



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ  
SOUKROMOPRÁVNÍ KORPORACE A NÁVRHY NA JEJÍ  
ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE SELECTED PRIVATE CORPORATION AND  
PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**Jakub Janovič**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**Ing. Martin Pernica, Ph.D.**

**BRNO 2018**

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Student: **Jakub Janovič**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Ekonomika podniku  
Vedoucí práce: **Ing. Martin Pernica, Ph.D.**  
Akademický rok: 2017/18

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## **Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace a návrhy na její zlepšení**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod

Cíle práce, metody (analýza okolí organizace PESTLE, finanční analýza, SWOT analýza) a postupy zpracování

Teoretická východiska práce (prezentace teoretických východisek a přístupů různých autorů, jejich porovnání alespoň v případě výše zmíněných analýz)

Analýza současného stavu

Vlastní návrhy řešení (dle výsledků výše uvedených analýz)

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Cílem práce je zhodnocení dosavadního ekonomického vývoje vybraného podniku prostřednictvím analýzy okolního prostředí PESTLE, analýzy vnitřního prostředí alespoň prostřednictvím finanční analýzy nejméně za období posledních po sobě jdoucích pěti let, odhalení silných stránek a slabín, hrozeb a příležitostí formou SWOT analýzy a dále navržení opatření, která povedou ke zlepšení zjištěného stavu.

### **Základní literární prameny:**

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-73-0-526-5.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. vyd. Praha: Grada, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. vyd. Praha: Grada, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2017/18

V Brně dne 28.2.2018

L. S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Táto bakalárska práca sa zaoberá analýzou prostredia spoločnosti HydraulikaDS s.r.o. Pojednáva o posúdení a návrhoch na zlepšenie situácie podniku za pomoci finančnej analýzy. Prvá časť obsahuje teoretické východiská k danej problematike a analýzam, ktoré boli uskutočnené v prostredí firmy. Na základe analýz boli vytvorené návrhy na zlepšenie celkovej finančnej situácie podniku

## **Kľúčové slova**

aktivita, finančná analýza, likvidita, Porterov model konkurenčných síl, rentabilita, SWOT analýza, zadlženosť

## **Abstract**

This bachelor thesis is dealing with environment analysis of company HydraulikaDS s.r.o. It determinates the status of financial situation and improvements of the company. For this purpose was used financial analysis. First part contains theoretical knowledge to particular thesis and analysis. According to investigated problems and with help of financial analysis were created suggestions to improve situation in inquiry

## **Key words**

activity, financial analysis, liquidity, Porter's model of competitive profitability, SWOT analysis, indebtedness,

### **Bibliografická citácia**

JANOVIČ, J. *Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018. 88 s.  
Vedoucí bakalářské práce Ing. Martin Pernica, Ph.D.

## **Čestné prehlásenie**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 15. května 2018

.....

Jakub Janovič

## **Pod'akovanie**

V tejto časti by som sa chcel poďakovať môjmu vedúcemu práce, pánovi Ing. Martinovi Pernicovi, Ph.D. za odborné rady, cenné informácie a kvalitné konzultácie ktoré mi pomohli k vypracovaniu tejto bakalárskej práce.

# OBSAH

ÚVOD.....	9
CIELE PRÁCE .....	10
1 TEORETICKÉ VÝCHODISKA PRÁCE.....	11
1.1 Strategická analýza.....	11
1.1.1 Analýza všeobecného okolia .....	11
1.1.2 Analýza oborového okolia.....	12
1.1.3 Analýza vnútorných faktorov spoločnosti.....	13
1.1.4 Vyhodnotenie analýz.....	13
1.2 Finančná analýza .....	14
1.3 Užívatelia finančnej analýzy.....	14
1.4 Zdroje finančnej analýzy .....	16
1.4.1 Súvaha .....	16
1.4.2 Výkaz ziskov a strát .....	17
1.5 Metódy finančnej analýzy .....	18
1.5.1 Prierezové metódy.....	18
1.6 Analýza absolútnych ukazovateľov .....	19
1.6.1 Horizontálna analýza.....	19
1.6.2 Vertikálna analýza.....	20
1.7 Analýza rozdielových ukazovateľov .....	20
1.8 Analýza pomerových ukazovateľov.....	21
1.8.1 Ukazovatele rentability.....	21
1.8.2 Ukazovatele aktivity.....	23
1.8.3 Ukazovatele likvidity .....	26
1.8.4 Ukazovatele zadlženosti .....	27



1.9	Analýza sústavy ukazovateľov .....	29
2	ANALÝZA SÚČASNÉHO STAVU.....	33
2.1	Základné informácie o HydraulikaDS s.r.o. ....	33
2.1.1	Činnosť podnikania .....	33
2.1.2	Organizačná štruktúra .....	34
2.1.3	Dodávatelia .....	34
2.1.4	Odberatelia.....	35
2.2	Strategická analýza.....	35
2.2.1	Analýza všeobecného okolia .....	35
2.3	Analýza oborového prostredia .....	38
	Porterov model konkurenčných síl .....	38
2.3.1	Analýza vnútorných faktorov .....	40
2.3.2	Vyhodnotenie analýz.....	41
2.4	Analýza absolútnych ukazovateľov .....	43
2.4.1	Horizontálna analýza súvahy .....	43
2.4.2	Vertikálna analýza súvahy .....	47
2.5	Analýza rozdielových ukazovateľov .....	51
2.6	Analýza pomerových ukazovateľov.....	52
2.6.1	Ukazovatele rentability.....	52
2.6.2	Ukazovatele aktivity.....	57
2.6.3	Ukazovatele Likvidity .....	59
2.6.4	Ukazovateľ zadlženosti .....	61
2.7	Analýza sústavy ukazovateľov .....	63
3	NÁVRHY RIEŠENÍ.....	66
	ZÁVER.....	77
	ZOZNAM POUŽITÝCH ZDROJOV .....	78

ZOZNAM POUŽITÝCH SKRATIEK.....	78
ZOZNAM OBRÁZKOV .....	82
ZOZNAM GRAFOV .....	83
ZOZNAM VZORCOV .....	84
ZOZNAM TABULIEK .....	85
ZOZNAM PRÍLOH .....	88

# ÚVOD

Adamovi Smithovi sa podarilo v roku 1776 definovať účel podnikania: „Cieľom podnikania je dlhodobé dosahovanie zisku.“ Keďže každý podnikateľ sa snaží vykázať čo najväčší zisk, potrebuje vo svojom podniku vedieť, kam smeruje. Nato, aby firma vedela, ktorým smerom sa má uberať, môže za pomoci finančnej analýzy zistiť, v akých fázach má firma nedostatky. Pre správne vytvorenú analýzu je potrebné použiť správne ukazovatele, ku ktorým je nevyhnutné mať kvalitné dáta o spoločnosti.

Dôvod môjho výberu tejto témy na bakalársku prácu je záujem o hlbšie skúmanie finančnej situácie v podnikoch. Jeden z ďalších dôvodov je príležitosť pretvoriť svoje doterajšie teoretické vedomosti z daného oboru do praxe. Pri výbere spoločnosti som sa zamerail na jej veľkosť, konkurencie schopnosť a celkové renomé. Taktiež som pri výbere hľadal firmu, ktorá v minulosti nevytvorila finančnú analýzu. Verím v možnosti vypracovania úspešného posudku, na základe ktorého sa spoločnosť v budúcnosti bude vedieť lepšie rozhodnúť pre možnosť investovania svojich zdrojov a možných príležitostí.

Výber spoločnosti pre túto prácu mal niekoľko základných kritérií, pre ktoré mi pri analýze čiastočne získaných dát vychádzala najoptimálnejšie firma HydraulikaDS s.r.o. Hlavné zameranie spoločnosti je výroba a distribúcia hydraulických valcov. História firmy spadá do roku 1975, ale súčasných vlastníkov má od roku 1991, kedy zmenila aj právnu formu podnikania na s.r.o. Firma sídli v Dunajskej Strede, ale taktiež majú aj vysunutú pobočku v Českej republike v meste Hustopeče. Cieľový trh je od vzniku na slovenský a český trh, ale postupnou možnosťou obchodovania na voľnom trhu sa zamerail aj na nemecký trh. V súčasnosti viem, že sa firma nachádza v stabilizačnej fáze hospodárskeho cyklu, ale aj napriek tomu má nedostatky, ktoré môžeme odhaliť pomocou finančnej analýzy a tieto výsledky zohľadniť pri budúcom rozhodovaní spoločnosti. Práca je štruktúrovaná podľa daných smerníc dekana. Skladá sa zo 4 častí. V prvej časti sa nachádza všeobecné zhrnutie práce. Druhá časť sa skladá z teoretických poznatkov k téme. V tretej časti sa aplikujú teoretické poznatky do praktickej časti práce a na základe výsledkov vytvoríme štvrtú časť, ktorá bude zameraná na vytvorenie možných návrhov na riešenie situácie podniku v skúmanej problematike.

## CIELE PRÁCE

Ako hlavný cieľ bakalárskej práce som si určili hodnotenie finančnej situácie daného podniku a následné návrhy na ich zlepšenie. Zameral som sa na obdobie rokov 2012-2016 kde som pomocou analýz a ich ukazovateľov vytvoril priestor pre aplikovanie výsledkov do súčasného stavu spoločnosti.

Pre túto prácu som si zvolil spoločnosť Hydraulika DS s.r.o. ktorá má zameranie na strojárenské odvetvie konkrétne výroba a servis hydraulických valcov. Firma má niekoľko ročnú tradíciu vďaka ktorej si vybudovali veľmi dobré meno na slovenskom, českom ale aj nemeckom trhu.

V teoretickej časti som sa zameral na vysvetlenie základných pojmov ktoré boli neskôr využité pri spracovaní praktickej časti. V praktickej časti bola najprv predstavená spoločnosť Hydraulika DS pričom bola bližšie priblížená história, hlavné trhy, dodávatelia a odberatelia spoločnosti. Pri aplikácii teoretických poznatkov som použil aj analýzy ktorými som sa snažil zistiť aké analýzu konkurenčného prostredia a jeho strategického riadenia (Porterov model konkurenčných síl), analýzu vonkajšieho prostredia a vplyvy na podnikanie (PESTLE analýza). sú silné a slabé stránky Hydraulika DS a tiež najväčšie príležitosti a hrozby (SWOT analýza), V ďalšej časti práce som sa zaoberal skúmaním účtovných uzávierok kde som sa zameral na fluktuáciu peňažných prostriedkov. Jednalo sa o podrobné spracovanie účtovných uzávierok, výkazu ziskov a strát a výkazu cash flow.

Pomocou spracovaných dát som mohol vytvoriť Finančnú analýzu ktorá sa skladala z:

- Analýza absolútnych stavov
- Analýza rozdielových ukazovateľov
- Analýza pomerových ukazovateľov
- Analýza sústav ukazovateľov

Výsledky analýz som vyhodnotil a zo získaných informácií som vytvoril podrobnú finančnú analýzu celého podniku Hydraulika DS. Na základe jej výsledkov môžem vytvoriť moje návrhy na zlepšenie chodu firmy ktoré plánujem predložiť aj vedeniu firmy aby sa mohla mojimi poznatkami bližšie zaoberať.

# 1 TEORETICKÉ VÝCHODISKA PRÁCE

V tejto časti som sa zamerlal na podrobné objasnenie pojmov, ktoré sa budú využívať v praktickej časti bakalárskej práci. V prvom rade sa určí definícia finančnej analýzy, aké zdroje sa použijú na jej vytvorenie a taktiež aké metódy a ukazovatele finančnej analýzy.

## 1.1 Strategická analýza

Strategická analýza určuje objektívne zhodnotenie stavu spoločnosti, pozície na trhu a určuje možnosť vytvorenia alebo nevytvorenia postupu na strategické zmeny. (Smejkal, Rais, 2013).

Vytvorenie strategickej analýzy sa tvorí v určitej postupnosti. Prvou fázou je zistenie stavu všeobecného okolia, na ktorú slúži analýza PESTLE. Druhou fázou je preskúmanie stavu oborového okolia pomocou Porterového modelu konkurenčných síl. Tretou fázou je určenie vnútorných faktorov skúmanej spoločnosti pomocou modelu „7S“. Po vytvorení analýzy nasleduje posledný krok, a to pomocou SWOT analýzy podrobne rozobrať získané dáta (Smejkal, Rais, 2013).

### 1.1.1 Analýza všeobecného okolia

Analýza všeobecného okolia nám určuje, v akom prostredí sa spoločnosť nachádza a zároveň definuje, ako by mala spoločnosť na tieto faktory zareagovať. Medzi všeobecné faktory patrí politická, ekonomická, sociálna, technologická, legislatívna a ekologická situácia v regióne alebo krajine, v ktorej pôsobí skúmaná spoločnosť. Na zistenie týchto faktorov, ktoré môžu výrazne ovplyvniť situáciu podniku, sa používa PESTLE analýza (Smejkal, Rais, 2013).

#### PESTLE analýza

PESTLE analýza patrí medzi analytické techniky, konkrétne medzi strategickú analýzu, ktorá skúma okolité prostredie skúmaného subjektu. Každé písmeno znamená určitý vonkajší faktor a to:

- P - Political = politické prostredie, faktor sa zaoberá skúmaním vonkajších vplyvov na spoločnosť, ktorá je podrobená skúmaniu,
- E - Economical = ekonomické prostredie, daný faktor zisťuje aký je vplyv miestnej, národnej alebo medzinárodnej ekonomiky na pôsobenie podniku,

- S – Social = sociálne prostredie, skúma vplyv faktorov, ako napríklad demografické a sociálne chovanie, vzdelávací a zdravotní systém,
- T – Technological = technologické prostredie, pomocou skúmaných metód zisťuje národný postoj k inovovaniu a výskumu a aký to má vplyv na danú skúmanú spoločnosť,
- L – Legal = legislatívne prostredie, určuje ako ovplyvňuje právne prostredie možnosť rozvíjania sa podniku a naopak aj zamedzuje v rozvoji,
- E – Ecological = ekologické prostredie, vyjadruje postoj k ekologickým dopadom v konkrétnej oblasti a prípadne následné riešenia (Mutikanga, Sharma, Vairavamoorthy, 2011).

### 1.1.2 Analýza oborového okolia

Analýza oborového okolia určuje súčasný stav v obore, v ktorom pôsobí spoločnosť, pre ktorú je tvorená analýza. Zistenia, ktoré sa určujú z analýzy môžu spoločnosti zásadne zmeniť prístup k sektoru, v ktorom pôsobí. V prípade spoločnosti, ktorá môže svojím prístupom a postupmi ovplyvniť sektor, by sa mala podieľať na jeho vývoji a zmene. Na tento druh analýzy sa používa Porterov model konkurenčných síl (Smejkal, Rais 2013).

#### Porterov model konkurenčných síl

Vznikla za účelom zistenia pozície podniku v komplexnom strategickom prostredí, v ktorom pôsobí. Model používa tzv. 5 konkurenčných síl, medzi ktoré patrí:

- **Sila zákazníkov:** Zákazník má možnosť do enormnej miery ovplyvniť prístup a postupy spoločnosti. Zákazník má možnosť voľby a v prípade nízkeho záujmu o zákazníka samotného, môžu viesť jeho kroky ku konkurencii.
- **Sila dodávateľov:** Dodávateľ môže mať vplyv na spoločnosť v prípade, že poskytuje jedinečný druh výrobku, ktorý spoločnosť potrebuje pri jeho ďalšom spracovaní, alebo by bolo veľmi časovo aj finančne náročné prejsť k inému dodávateľovi.
- **Hrozba vstupu nových konkurentov:** Hrozby pozostávajú z bariér vstupu na trh. Môže sa jednať o kapitálovú náročnosť, zmena z manuálnej výroby na viac automatizovaných.

- **Hrozba z náhradných produktov:** Substituenty vytvárajú možnosť pre konkurenciu, ako rýchlo a jednoducho získať zákazníka. Hlavným faktorom prechodu zákazníka býva väčšinou cena produktu.
- **Rivalita medzi spoločnosťami na trhu:** Rivalita je ovplyvnená veľkosťou konkurenčného prostredia a pozíciou spoločnosti na ňom. Patrí sem napríklad vplyv legislatívy na vstup na trh (Keřkovský, Vykypěl, 2006; Han, Xiaolin, 2017).

### 1.1.3 Analýza vnútorných faktorov spoločnosti

Analýza vnútorných faktorov spoločnosti určuje interný stav spoločnosti, ktorý sa zisťuje pomocou modelu „7S“ (Smejkal, Rais, 2013).

#### Model „7S“

Model „7S“ pomáha určiť kľúčové faktory, ktoré zásadne ovplyvňujú a určujú úspešnú stratégiu spoločnosti. Model „7S“ je pomenovaný podľa 7 faktorov, ktoré boli prebraté z anglického jazyka.

- **Stratégia (Strategy)** - faktor, ktorý bol určený za účelom hľadania efektívnej cesty a spôsobu k naplneniu určených stratégií.
- **Štruktúra (Structure)** – jedná sa o určenú organizačnú štruktúru, ktorá udáva nadriadenosť a podriadenosť. Napríklad môže ísť o postupnosť predávania informácii v spoločnosti.
- **Systémy (systems)** – určujú procesy v danom podniku. Napríklad kontrolné a komunikačné systémy.
- **Štýl práce vedenia (style)** – vymedzuje postoj manažérov k riešeniam problémov a vedeniu spoločnosti.
- **Spolupracovníci (staff)** – patria sem ľudské zdroje a ich rozvoj. Do faktoru spadá systém motivácie a vzťahy medzi zamestnancami.
- **Schopnosti (skills)** – pojednáva o praktických schopnostiach a kompetenciách členov spoločnosti.
- **Zdielanie hodnôt (shared values)** – určuje základne myšlienky a princípy v spoločnosti (Keřkovský, Vykypěl, 2006).

### 1.1.4 Vyhodnotenie analýz

Na vyhodnotenie jednotlivých analýz použijeme analýzu SWOT.

## **SWOT analýza**

SWOT analýza je strategický nástroj plánovania, zvyčajne použitý pre vytvorenie prieskumu prostredia, pomáha identifikovať vnútorné faktory (silné a slabé stránky), ktoré treba naplánovať a vonkajšie faktory (príležitosti a hrozby), ktoré určia, ktorým smerom sa má spoločnosť uberať v budúcnosti. S využitím svojich silných stránok a odstránením svojich slabých stránok je spoločnosť schopná lepšie využiť príležitosti, ktoré má ponúkané a zvládnuť hrozby skôr ako nastanú (Jaber, Elkarmi, Alasis, Kostas, 2015).

Konkrétnejšie vysvetlenie proces analýzy zahŕňa S-Strengths (silné stránky), W-Weaknesses (slabé stránky), O-Opportunities (príležitosti), T-Threats(hrozby), z čoho pozostáva samostatný názov SWOT analýza (Jaber, Elkarmi, Alasis, Kostas, 2015).

### **1.2 Finančná analýza**

Finančná analýza sa môže chápať ako rozbor stavu a vývoj financií v podniku. Na jednej strane, podrobný rozbor finančného zdravia podniku je možné chápať ako odhalenie slabín vo finančnom zdraví spoločnosti, vďaka ktorým sa môže firma dostať do problémov. Na druhej strane je možné zistiť silné stránky spoločnosti, ktoré môžu viesť k budúcemu zhodnoteniu majetku firmy. Výsledky, ktoré získame z finančnej analýzy podniku môžu zásadne ovplyvniť jeho ďalšie rozhodovanie (Růčková, 2011).

Existuje mnoho definícií finančnej analýzy, preto som si vybral dve, ktoré mi jej význam najkomplexnejšie priblížili.

*„Finančná analýza slúži na komplexné zhodnotenie finančnej situácie podniku. Pomáha odhaliť, či je podnik dostatkovo ziskový, či má vhodnú kapitálovú štruktúru, či efektívne využíva svoje aktíva, či je schopný včas splácať svoje záväzky a celú ďalšiu radu významných skutočností .“* (Knapková, 2013).

*„Finančná analýza je súbor činnosti, ktorej cieľom je zistiť a komplexne vyhodnotiť finančnú situáciu podniku. Užívatelia sú všetci tzv. Stakeholders, tj. osoby ktoré sú nejakým spôsobom zainteresované na činnosť podniku.“* (Scholleová, 2012).

### **1.3 Užívatelia finančnej analýzy**

Užívatelia finančnej analýzy sa rozdeľujú na dve skupiny. Interní, ktorí sú ovplyvnení priamo chodom spoločnosti a externí, ktorí sú ovplyvnení nepriamo.



### **Interní uživatelé**

- Manažment spoločnosti – vďaka údajom z finančnej analýzy môžu manažéri rozhodovať o smere, ktorým by sa mala spoločnosť uberať, aby upevnila svoje postavenie na trhu, zároveň predpokladať a minimalizovať hrozby v oblasti financovania a prerozdelenia aktív podniku (Grünwald, Holečková, 2007).
- Zamestnanci - dôvod záujmu o finančný stav spoločnosti zo strany zamestnancov je budúca perspektíva ich pracovného miesta v spoločnosti, z ktorého môže vyplývať aj výška budúceho finančného ohodnotenia, ktoré zamestnávateľ môže poskytnúť (Vochozka, 2011).
- Vlastníci - hlavný záujem vlastníkov podniku je zhodnotenie nimi vloženého kapitálu a rast jeho hodnoty. Požadujú, aby spoločnosť bola transparentná, ktorú môžu overiť pomocou finančnej analýzy a to konkrétne pomocou ukazovateľov rentability vloženého kapitálu (Vochozka, 2011).

### **Externí uživatelé**

- Konkurencia – záujem o obsah finančnej analýzy zo strany konkurencie môže byť buď za účelom nových možností ako viesť spoločnosť lepšie, poprípade zavedenia novej politiky riadenia podniku, alebo za účelom konkurenčného boja a teda zistenie slabých stránok konkurenčnej spoločnosti (Grünwald, Holečková, 2007).
- Štát a municipality - využívajú získané údaje na kontrolu dodržiavania všetkých postupov, ktoré im štát a jeho zástupcovia priradujú, ako napr. daňová povinnosť, sociálne a zdravotné poistenie (Vochozka, 2011).
- Finančné skupiny - do nasledujúcej kategórie sa zaradujú predovšetkým banky a poisťovne. Ich záujem ohľadom finančnej situácie spoločnosti je za účelom nastavenia systému budúcej spolupráce a ich realizácia (Grünwald, Holečková, 2007).
- Obchodní partneri - medzi obchodných partnerov patria dodávateľi a odberatelia. V prípade odberateľov je záujem o stav podniku hlavne z dôvodu dlhodobých obchodných vzťahov. V prípade dodávateľov sa jedná taktiež o dlhodobý

obchodný vzťah, ale aj o možnosti uhradenia záväzkov voči dodávateľovi včas a v plne požadovanej mieri (Grünwald, Holečková, 2007).

## 1.4 Zdroje finančnej analýzy

Pre vytvorenie úspešnej finančnej analýzy sú potrebné kvalitné a komplexné dáta. Je to z dôvodu možnosti odchýlok v hodnotách v daných informáciách, s ktorými pracujeme a preto je potreba zaistiť čo najväčší počet dát. Pre jej vytvorenie je potreba pracovať s internými informáciami, konkrétne s účtovnými výkazmi (Růčková, 2011).

### 1.4.1 Súvaha

Súvaha patrí medzi účtovné výkazy, ktorá má na starosti zachytiť bilančnú formu dlhodobého a nehmotného majetku (aktíva) a zároveň aj zdroje ich financovania (pasíva) viazané k určitému dátumu. Jej zostavenie je väčšinou ku konci kalendárneho alebo hospodárskeho roku. V súvahe ide hlavne o priame zobrazenie v troch základných oblastiach a to v majetkovej situácii podniku, zdrojoch financovania podniku a o celkovej finančnej situácii podniku (Růčková, 2011).

Okrem daného rozdelenia sa Súvaha delí aj podľa členenia a to na horizontálne a vertikálne. Horizontálne členenie radí aktíva podľa likvidnosti a pasíva podľa pôvodu kapitálu. Pri vertikálnej analýze musíme zobrať na vedomie v prípade aktív ich hodnotu „brutto“ k nemu danú „korekciu“ a nakoniec samotnú hodnotu „netto“ (Landa, 2008).

Tabuľka 1 **Horizontálne členenie rozvahy** (Landa, 2008).

<b>Aktíva</b>	<b>Súvaha</b>	<b>Pasíva</b>
Pohl'adávkys za upísaný kapitál	Vlastné imanie	
Dlhodobý majetok		Cudzí kapitál dlhodobý
Obežný majetok		Cudzí kapitál krátkodobý
Ostatné aktíva		Ostatné pasíva
↑ <i>Triedenie aktív podľa likvidnosti</i>	↑ <i>Triedenie pasív podľa pôvodu</i>	

Tabuľka 2 **Vertikálne členenie rozvahy** (Landa, 2008).

Označenie	AKTÍVA	Označenie	PASÍVA
	<b>AKTÍVA CELKOVO</b>		<b>PASÍVA CELKOVO</b>
<b>A.</b>	<b>Pohľadávky za upísaný kapitál</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastný kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Stále aktíva</b>	A.I	Základný Kapitál
B.I	Nehmotný dlhodobý majetok	A.II	Fondy
B.II	Hmotný dlhodobý majetok	A.III	VH min. rokov
B.III	Finančná investícia	A.IV	VH za obdobie
<b>C.</b>	<b>Obežné aktíva</b>	<b>B.</b>	<b>Cudzie zdroje</b>
C.I	Zásoby	B.I	Rezervy
C.II	Dlhodobé pohľadávky	B.II	Dlhodobé záväzky
C.III	Krátkodobé pohľadávky	B.III	Krátkodobé záväzky
C.IV	Finančné investície	B.IV	Bankové úvery a výpomoci
<b>D.</b>	<b>Ostatné aktíva</b>	<b>C.</b>	<b>Ostatné pasíva</b>

#### 1.4.2 Výkaz ziskov a strát

Výkazy ziskov a strát je celkový písomný prehľad o výnosoch nákladoch a výsledkoch hospodárenia za určité obdobie. Výkaz má na starosti iba pohyby výnosov a nákladov, nie príjmov a výdajov (Růčková, 2011).

Výkaz ziskov a strát obsahuje niekoľko stupňov výsledku hospodárenia. Je to z dôvodu odlišnosti hodnôt nákladov a výnosov, ktoré vstupovali do štruktúry. Výsledok hospodárenia sa delí na 6 častí:

- výsledok hospodárenia z prevádzkovania,
- výsledok hospodárenia z finančných operácií,
- výsledok hospodárenia z bežnej činnosti,
- výsledok hospodárenia mimoriadny,
- výsledok hospodárenia za účtovné obdobie,
- výsledok hospodárenia pred zdanením.

Tabuľka 3 **Výkaz ziskov a strát** (vlastné spracovanie).

I.	Tržby z predaja výrobkov, tovaru a služieb
A	Náklady predaja (vrátane úprav hodnôt)
*	<b>Hrubý zisk alebo strata (r. 01 - 02)</b>
B	Odbytové náklady (vrátane úprav hodnôt)
C	Správne náklady (vrátane úprav hodnôt)
II.	Ostatné prevádzkové výnosy
D	Ostatné prevádzkové náklady
*	<b>Prevádzkový výsledok hospodárenia (r. 03 - 04 - 05 + 06 - 07)</b>
III.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku - podiely
E	Náklady vynaložené na predané podiely
IV.	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku
F	Náklady súvisiace s ostatným dlhodobým finančným majetkom
V.	Výnosové úroky a podobné výnosy
G	Úpravy hodnôt a rezervy vo finančnej oblasti
H	Nákladové úroky a podobné náklady
VI.	Ostatné finančné výnosy
I	Ostatné finančné náklady
*	<b>Finančný výsledok hospodárenia (r. 09 - 10 + 11 - 12 + 13 - 14 - 15 + 16 - 17)</b>
**	<b>Výsledok hospodárenia pred zdanením (r. 08 + 18)</b>
J	Daň z príjmu
**	<b>Výsledok hospodárenia po zdanení (r. 19 - 20)</b>
K	Prevod podielu na výsledku hospodárenia spoločníkom
***	<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (r. 21 - 22)</b>
*	<b>Čistý obrat za účtovné obdobie = I. + II. + III. + IV + V + VI.</b>

## 1.5 Metódy finančnej analýzy

Cieľom bližšieho určenia metód finančnej analýzy je čo najlepšia orientácia medzi metódami, ktoré sa používajú pri jej tvorení. Taktiež sa určuje dĺžka rozsahu, štruktúra a význam (Kalouda, 2015).

### 1.5.1 Prierezové metódy

Charakter týchto metód si môžeme určiť ako tzv. meta-nástroje. Je to z dôvodu využitia pri všetkých ďalších metódach s cieľom zvýšiť ich výpovednú hodnotu (Kalouda, 2015).

#### a) Fundamentálna FA

Na vytvorenie Fundamentálnej analýzy je potreba mať povedomie o vzájomných súvislostiach medzi ekonomickými a mimoekonomickými javmi, praktických skúsenostiach odborníkov, subjektívnych odhadoch odborníkov, vnímanie situácií a ich zmeny. Fundamentálna analýza má za výsledok identifikáciu prostredia, v ktorom sa podnik nachádza. Skúma hlavne vplyv na vnútorné a vonkajšie ekonomické prostredie podniku, práve prebiehajúcu fázu životného cyklu podniku a vytýčene ciele podniku (Sedláček, 2011).

#### b) Technická FA

Technická analýza je orientovaná na kvantitatívne spracovanie dát za pomoci matematických štatistických a algoritmizovaných metódach. Následne po spracovaní sa výsledky ekonomicky posudzujú a prechádzajú na kvalitatívne zaradenie. Analýza má určenú určitú následnosť krokov v nasledujúcom poradí: charakteristika prostredia a zdrojov dát, výber metód a základne spracovanie dát, pokročilé spracovanie dát a návrhy na dosiahnutie cieľového stavu (Sedláček, 2011).

### 1.6 Analýza absolútnych ukazovateľov

#### 1.6.1 Horizontálna analýza

V prípade zistenia veľkosti zmien medzi dvoma obdobiami je možné použiť postupy pomocou indexov alebo pomocou diferencie. Indexy nám pomáhajú zistiť o koľko percent sa medziročne zmenila bilančná hodnota. Diferencie určujú zmenu položiek v absolútnych číslach (Kislingerová, Hnilica 2008).

Pre výpočet absolútnej zmeny sa používa nasledujúci vzorec (Růčková, 2015):

Absolútna zmena = hodnota v bežnom období – hodnota v predchádzajúcom období

Vzorec 1 Absolútna zmena

Okrem absolútnej zmeny sa používa aj vyjadrenie v percentách (Růčková, 2015).

$$\text{Percentuálna zmena} = \frac{\text{hodnota v bež.období} - \text{hodnota v predch.období}}{\text{hodnota v predch. období}} \times 100$$

Vzorec 2 Percentuálna zmena

### 1.6.2 Vertikálna analýza

Podstatou vertikálnej analýzy je vyjadrenie jednotlivých účtovníckych položiek z výkazov ako percentuálny podiel ku jedinej základne zvolenej položke určenej ako 100 %. Z výsledkov analýzy sa dá určiť jednotlivý majetkový podiel celkových aktív. V prípade pasív sa dá určiť jednotlivé zdroje financovania celkových pasív (Knapková, 2010).

Vzorec na výpočet vertikálnej analýzy:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100$$

Vzorec 3 Výpočet vertikálnej analýzy

Legenda:  $P_i$  = podiel  $i$  – tej položky (v %),

$B_i$  = veľkosť  $i$  – tej položky,

$\sum B_i$  = súhrne položky,

$i$  = poradové číslo položky ( Vochozka, 2011).

### 1.7 Analýza rozdielových ukazovateľov

Na analýzu finančnej situácie podniku, hlavne v prípade likvidity, sa používajú tzv. rozdielové indikátory, ktoré sú aj označované ako peňažné fondy. Fond nám určuje rozdiel medzi dvoma porovnávanými položkami krátkodobých aktív a položkami krátkodobých pasív. V bakalárskej práci sa budeme venovať týmto ukazovateľom (Sedláček, 2003):

- čistý pracovný kapitál (ČPK),
- čisté pohotové prostriedky (ČPP),
- čistý peňažný pohľadávkový fond (ČPPF).

**Čistý pracovný kapitál** – patrí medzi najpoužívannejšie ukazovatele. Jeho výpočet sa určí ako rozdiel medzi celkovým obežným majetkom a celkovými krátkodobými záväzkami. ČPK môžeme chápať ako peňažný fond, ktorý je vytvorený za účelom zabezpečenia podniku v prípade nečakaného enormného dopytu po likvidných finančných prostriedkoch. Dôležité je, aby podnik mal hodnoty krátkodobých likvidných aktív nad

krátkodobými zdroji. V prípade, že podnik ma hodnotu ČPK nižšiu ako je požadovaný priemer, tak to môže mať nepríjemný dopad na veriteľov podniku. Na druhej strane, ak je hodnota vyššia ako je požadovaná, môže vznikať otázka či sú prostriedky využívané správnym postupom (Sedláček, 2003).

$$\text{Čistý pracovný kapitál} = \text{obežný majetok} - \text{krátkodobé záväzky}$$

Vzorec 4 Čistý pracovný kapitál

**Čisté pohotové prostriedky** – sa považujú za rozšírený ukazovateľ ČPK. Je to z dôvodu vnímania likvidity. V prípade ČPK sa berie likvidita ako celkový obežný majetok, ale v prípade ČPP sú to len najlikvidnejšie prostriedky a to hotovosť, peniaze na účte, alebo likvidné cenné papiere (Knápková, Pavelková, 2010).

$$\text{ČPP} = (\text{Peniaze} + \text{Účty v bankách}) - (\text{Kr. záväzky} + \text{Kr. bank. úvery})$$

Vzorec 5 Čisté pohotové prostriedky

**Čistý peňažný pohľadávkový fond** – je to rozšírený ukazovateľ od pôvodného ČPK. Zásoby sa berú ako najmenej likvidné, preto sa v tomto ukazovateli od neho odpočítajú (Sedláček, 2003).

$$\text{ČPPF} = \text{ČPK} - \text{Zásoby}$$

Vzorec 6 Čistý peňažný pohľadávkový fond

## 1.8 Analýza pomerových ukazovateľov

Je definovaných 5 základných okruhov a to :

- A) rentabilita,
- B) aktivita (viazanosť),
- C) likvidita (schopnosť splácať záväzky),
- D) zadlženosť (štruktúra fin. Zdrojov) (Kalouda, 2015).

### 1.8.1 Ukazovatele rentability

Rentabilita nám odhaľuje rozmer schopnosti podniku produkovať nové zdroje a dosahovanie zisku pomocou zainvestovaného kapitálu. V prípade ukazovateľov rentability sa vychádza z dvoch účtovných výkazov a to výkazu ziskov a strát

a rozvahy. Najdôležitejší je výkaz ziskov a strát, pretože nám určuje možnú „ziskovosť“ podniku (Růčková, 2011).

Pre vytvorenie analýzy sú potrebné tri druhy ziskov: EAT (Earnings after Taxes), EBT (Earnings before Taxes) a EBIT (Earnings before interest & Taxes) (Růčková, 2015).

K zisteniu rentability sa v praxi používajú najčastejšie týchto 5 ukazovateľov:

- ROE – ukazovateľ rentability vlastného kapitálu,
- ROA – ukazovateľ rentability celkových vložených aktív,
- ROS – ukazovateľ rentability tržieb,
- ROC – ukazovateľ rentability nákladov,
- ROCE – ukazovateľ rentability celkového investovaného kapitálu.

#### **ROCE (Return of capital employed) - Rentabilita celkového investovaného kapitálu**

ROCE nám vyjadruje výšku zhodnotenia celkových aktív podniku, ktoré boli financované s vlastným a aj cudzím dlhodobým kapitálom. Týmto ukazovateľom zistíme komplexné vyjadrenie efektivity hospodárenia v podniku (Růčková, 2015).

$$ROCE = \frac{EAT}{\text{Vlastné imanie} + \text{Dlhodobé záväzky}}$$

Vzorec 7 Rentabilita celkového investovaného kapitálu

#### **ROA (Return on assets) - Rentabilita aktív**

Rentabilita aktív patrí medzi kľúčové ukazovatele pri rozhodovaní a to z dôvodu, že neberie v ohľad, z akých zdrojov bola podnikateľská činnosť financovaná. V prípade daného ukazovateľa berieme v ohľad všetky oblasti podnikateľskej činnosti. V čitateli sa nachádza EAT z dôvodu špecifickejšieho zamerania sa a porovnania podnikov (Růčková, 2015).

$$ROA = \frac{EAT}{\text{Celkový vložené imanie}}$$

Vzorec 8 Rentabilita aktív



### **ROS (Return on sales)- Rentabilita tržieb**

Daný ukazovateľ vyjadruje hodnotu vydaného efektu firmy na 1 € tržieb. Tento postup sa nazýva zisková marža. V prípade rentability tržieb nie sú zadané doporučené hodnoty, je to z dôvodu rozličnosti odvetví a preto by sa mali porovnávať ukazovatele len medzi spoločnosťami v rovnakom odvetví (Růčková, 2015).

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby z predaja vlastn. výrob. a služ. + tržby z pred. tovaru}}$$

Vzorec 9 Rentabilita tržieb

### **ROC (Return on Costs)- Rentabilita nákladov**

ROC nadväzuje na ukazovateľ ROS. Vyjadruje pomer celkových nákladov podniku k ich celkovým tržbám. Spoločnosť sa snaží mať index ROC čo najmenší, pretože to vyjadruje, ako veľa je schopná spoločnosť vytvoriť najnižšiu hodnotu nákladov voči 1€ tržieb, z ktorého vyplýva maximalizácia zisku (Růčková, 2011).

$$ROC = 1 - ROS$$

Vzorec 10 Rentabilita nákladov

### **ROE (Return on Equity) – Rentabilita vlastného kapitálu**

Rentabilita vlastného kapitálu, už ako z názvu vyplýva, sa zaoberá vlastným kapitálom, konkrétnejšie jeho ziskovosťou. Ukazovateľ nám taktiež vyjadruje či jeho výnosnosť je postačujúca pre vlastníkov. Výsledné hodnoty by mali byť o niečo vyššie, ako sú priemerné úroky z dlhodobých vkladov. V praxi sa môžeme často stretnúť s využitím ROE pri tvorení kapitálovej štruktúry spoločnosti (Landa, 2008).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastné imanie}}$$

Vzorec 11 Rentabilita vlastného kapitálu

### **1.8.2 Ukazovatele aktivity**

V prípade potreby zistenia, či spoločnosť efektívne využíva investované finančné prostriedky a zároveň ich silu viazanosti na konkrétne zložky buď aktív, alebo pasív, môžeme použiť ukazovatele aktivity (Scholleová, 2012).

Ak má spoločnosť nedostatok aktív, automaticky prichádza o podnikateľské príležitosti, ktoré by mohli viesť k potencionálnemu výnosu. Na druhej strane v prípade, že spoločnosť ich má nadbytok musí počítať s vyššími nákladmi, ktoré môžu mať vplyv na výšku zisku (Růčková, 2015).

Sú známe 2 základné podoby:

- Rýchlosť obrátov - určuje počet obrátov danej položky ku objemu tržieb.
- Doba obrátov - určuje nám počet dní, za ktoré sa položka premení z nepeňažnej formy späť na peňažnú.

### **Obrat celkových aktív**

Vybraný ukazovateľ berie v úvahu veľkosť tržieb voči celkových aktív spoločnosti a jeho počet obrátov za 1 rok. Odporúčané hodnoty sú v rozmedzí od 1,6 do 3,0. V prípade ak by sa hodnota nachádzala tesne pod dolnou hranicou, teda pod 1,5, spoločnosť by sa mala začať zaoberať výškou celkových aktív a postupne začať s ich zefektívňovaním (Režnáková, 2012).

$$\text{Obrat celk. aktív} = \frac{\text{Tržby z predaja vlastn. výrob. a služ.} + \text{tržby z pred. tovaru}}{\text{Celkový majetok}}$$

Vzorec 12 Obrat celkových aktív

### **Obrat dlhodobého majetku**

Výpočet daného ukazovateľa je na podobnom princípe ako predchádzajúci, s tým rozdielom, že v prípade stálych aktív sa bližšie špecifikuje na veľkosť tržieb voči dlhodobému hmotnému majetku. Jeho využitie často využívajú manažéri spoločností, ktorí rozhodujú o jeho veľkosti. Hodnota ukazovateľa by mala byť väčšia ako je to u obratu celkových aktív (Knápková, Pavelková, 2010).

$$\text{Obrat DM} = \frac{\text{Tržby z predaja vlastn. výrob. a služ.} + \text{tržby z pred. tovaru}}{\text{Dlhodobý hmotný majetok}}$$

Vzorec 13 Obrat dlhodobého majetku

## Obrat zásob

Na to, aby sme zistili, či spoločnosť má dostatočné likvidné zásoby je možné využiť daný ukazovateľ. Jeho výpočet sa určí pomerom tržieb voči zásobám. Daný výpočet porovnávame s priemerom odvetvia, ktorý hovorí, že ak je hodnota výpočtu nižšia ako priemer, tak firemné zásoby sú nedostatočne likvidné. Ak na druhú stranu hodnota je vyššia, tak sa dajú zásoby považovať za dostatočne likvidné (Růčková, 2015).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby z predaja vlastn. výrob. a služ.} + \text{tržby z pred. tovaru}}{\text{Zásoby}}$$

Vzorec 14 Obrat zásob

## Doba obratu zásob

V prípade doby obratu zásob je naviazanosť na rýchlosť ich obratu, ktorý určí predchádzajúci ukazovateľ. Určuje hodnotu ako dlho sú viazané obežné aktíva vo forme zásob. Vo všeobecnosti platí, že čím väčšia je obratnosť zásob a zároveň čím menšia je doba obratu zásob, tým sa podnik nachádza v lepšej situácii pre ďalšie rozhodovanie (Růčková, 2015).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\frac{\text{Tržby z predaja vlastn. výrob. a služ.} + \text{tržby z pred. tovaru}}{360}}$$

Vzorec 15 Doba obratu zásob

## Doba obratu pohľadávok

Nasledujúci ukazovateľ nám určuje aká je viazanosť majetku v pohľadávkach spoločnosti tj. za aké obdobie firma dostane pohľadávky vyplatené. Spoločnosti sa vo všeobecnosti snažia, aby priemerný počet dní splatnosti pohľadávky odpovedal aj priemernej dobe, ktorú má odberateľ stanovenú vo fakturačných podmienkach (Růčková, 2011).

$$\text{Doba obratu pohľ.a.} = \frac{\text{Pohľadávky z obchodného styku}}{\frac{\text{Tržby z predaja vlastn. výrob. a služ.} + \text{tržby z pred. tovaru}}{360}}$$

Vzorec 16 Doba obratu pohľadávok

### **Doba obratu záväzkov**

Doba obratu záväzkov určuje za aké obdobie dôjde k vyplateniu záväzkov firmy. Pre firmu je lepšie, ak doba obratu záväzkov je dlhšia ako doba obratu pohľadávok. Je to z dôvodu finančnej vyrovnanosti vo firme (Růčková, 2011).

$$\text{Doba obratu záväz.} = \frac{\text{Záväzky z obhodbného styku}}{\frac{\text{Tržby z predaja vlastn. výrob. a služ.} + \text{tržby z pred. tovaru}}{360}}$$

Vzorec 17 Doba obratu záväzkov

### **1.8.3 Ukazovatele likvidity**

Ukazovatele likvidity nám odrážajú aké sú schopnosti podniku premeniť aktíva na čo najlikvidnejšiu formu (peňažné prostriedky) a pomocou nich uhradiť svoje záväzky v plnej hodnote a včas. Je však potrebné nájsť optimálnu hodnotu likvidity, pretože nadmerná hodnota môže znižovať rentabilitu vlastného kapitálu a na druhej strane nízka miera likvidity môže spôsobiť zvýšené financovanie z cudzích zdrojov (Scholleová, 2012).

Vo všeobecnosti platí, že likviditu môžeme vypočítať ako aktívum, ktorým môžeme uspokojiť záväzok do pomeru ku záväzkom, ktoré sú potrebné uhradiť (Scholleová, 2012).

#### **Bežná likvidita**

Tiež označovaná ako likvidita 3. stupňa. Odráža akou veľkou hodnotou obežného majetku je kryté 1 € krátkodobých záväzkov. Ideálna hodnota by sa mala nachádzať v rozmedzí od 1,5 až 2,5. Niektoré literatúry uvádzajú od 1 až do 1,5 (Landa, 2008).

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{obežný majetok}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

Vzorec 18 Bežná likvidita

#### **Pohotovú likvidita**

Určovaná aj ako likvidita 2. stupňa. Pohotovú likviditu sa určuje bez zásob. Je to z dôvodu toho, že zásoby sa považujú za najmenej likvidné aktívum. Ideálna hodnota sa pohybuje v rozpätí od 1 až do 1,5, pričom hodnota 1 je ešte akceptovateľná. V prípade, ak je

hodnota výpočtu nižšia ako 1 znamená to, že spoločnosť musela v priebehu roku odpredávať svoje zásoby (Knápková, 2013).

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{obežný majetok} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

Vzorec 19 Pohotov\'a likvidita

### **Okamžitá likvidita**

Likvidita 1. stupňa. Daná likvidita je najmenej stabilná. Je to z dôvodu, že berie v podstatu len peniaze, bankové účty a niektoré druhy cenných papierov. Ideálna hodnota sa pohybuje v rozmedzí od 0,2 až 0,5. V prípade, že spoločnosť má hodnoty príliš vysoké, môže sa jednať o zbytočné držanie finančných prostriedkov (Scholleová, 2012).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finančný majetok}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

Vzorec 20 Okamžitá likvidita

### **1.8.4 Ukazovatele zadlženosti**

Pri zakladaní spoločnosti sa určí výška dvoch kapitálov, a to vlastného a cudzieho. V prípade, že firma nedisponuje dostatočnou výškou vlastného kapitálu má možnosť ho dofinancovať cudzím. Touto problematikou sa budú zaoberať aj nasledujúce ukazovatele (Landa, 2008).

Vo všeobecnosti platí, že vlastný kapitál nie je až tak rizikový ako cudzí, pretože nie je spätý s platením úrokov a poplatkov voči veriteľom. Na druhej strane je tvrdenie, že vlastný kapitál môže byť drahší ako cudzí. Práve touto problematikou sa z časti venujú aj dané ukazovatele zadlženosti (Ručková, 2011).

#### **Celková zadlženosť**

V nasledujúcom príklade ukazovateľa platí, že čím je väčšia hodnota zadlženosti, tým je väčšia miera krytia zdrojov pomocou cudzieho kapitálu. Odporúčané hodnoty pre daný podnik by sa mali odvíjať nie len od všeobecných hodnôt, ale aj od odvetvia, v ktorom pôsobí. Poznáme štyri stupne (Grünwald, Holečková, 2007):

- 0 - 0,3 nízka,
- 0,3 – 0,5 stredná,

- 0,5 – 0,7 vysoká,
- 0,7 a viac riziková.

$$\text{Celková zadlženosť} = \frac{\text{cudzie zdroje}}{\text{celkové imanie}}$$

Vzorec 21 Celková zadlženosť

### **Miera zadlženosti**

Daný ukazovateľ je často používaný v prípade, že podnik by chcel požiadať o úver. Odzrkadľuje v pomere cudzie zdroje ku vlastnému imaniu. Odporúčané hodnoty sa pohybujú tesne pod hodnotou 1 (Grünwald, Holečková, 2007).

- $X < 1$  nízka zadlženosť
- $X > 1$  vyššia zadlženosť
- $X > 1,5$  vysoká zadlženosť

$$\text{Miera zadlženosť} = \frac{\text{cudzie zdroje}}{\text{vlastné imanie}}$$

Vzorec 22 Miera zadlženosti

### **Úrokové krytie**

Hodnota, ktorú nám poskytne výsledok úrokového krytia určuje výšku zadlženia vďaka schopnosti podniku splácať úroky. Pokiaľ je hodnota výsledku 1 znamená to, že podnik generuje zisk, vďaka ktorému môže pokryť splátky voči veriteľom. V prípade, že výsledok bude 1, krytie nezahŕňa jedného podstatného veriteľa a tým je štát, preto sa odporúča hodnota väčšia ako 5 (Scholleová, 2012).

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec 23 Úrokové krytie

### **Krytie dlhodobého majetku vlastným imaním**

Určenie pomeru medzi vlastným imaním a dlhodobým majetkom vyšším ako 1 značí, že podnik používa ku krytiu obežného majetku aj vlastné imanie. Toto tvrdenie preukazuje, že spoločnosť dáva prednosť finančnej stabilite (Knápková, 2013).

$$\text{Krytie dlho. majetku vlastným imaním} = \frac{\text{Vlastné imanie}}{\text{Dlhodobý majetok}}$$

Vzorec 24 Krytie dlhodobého majetku vlastným imaním

### **Krytie dlhodobého majetku dlhodobými zdrojmi**

V tomto ukazovateli sa držíme zlatého pravidla financovania: „Dlhodobý majetok by mal byť krytý dlhodobými zdrojmi“. V prípade, že daný ukazovateľ je nižší ako 1, tak spoločnosť musí kryť dlhodobý majetok krátkodobými zdrojmi, čo nemá pozitívny vplyv a môže to viesť k problémom s úhradou záväzkov. Môžeme vidieť dva druhy financovania :

- Podkapitalizovaný - agresívna stratégia, ktorá je lacnejšia ale aj vysoko riziková,
- Prekapitalizovaná – konzervatívna stratégia, ktorá je drahšia ale aj bezpečnejšia (Knápková, 2010).

$$\text{Krytie dlho. majetku dlho. zdrojmi} = \frac{\text{Vlastné imanie} + \text{dlho. cudzie zdroje}}{\text{Dlhodobý majetok}}$$

Vzorec 25 Krytie dlhodobého majetku dlhodobými zdrojmi

## **1.9 Analýza sústavy ukazovateľov**

Hlavným cieľom sústavy ukazovateľov je vyjadriť súhrnu charakteristiku celkovej finančno-ekonomickej situácie a výkonnosti podniku. Daný model má tri základné funkcie a to: vysvetliť vplyv zmien jedného alebo viacerých ukazovateľov na celkové hospodárenie podniku, vytvoriť jednoduchý systém interpretácie analýzy doterajšieho vývoja podniku a poskytnúť podklady k rozhodovaniu spoločnosti či už z hľadiska interných, alebo externých plánov (Knápková, 2010).

Techniky vytvárania sústav ukazovateľov delíme na 2 skupiny:

- Sústavy hierarchicky usporiadaných ukazovateľov - je založená na základe matematickej previazanosti. Sústava je založená na základne pyramídového systému, ktorý funguje na princípe postupného rozpracovania podriadených ukazovateľov (Landa, 2008).
- Účelové vybrané skupiny ukazovateľov - na rozdiel od predchádzajúcej skupiny sa nezaoberajú postupným rozkladáním, ale len jedným konkrétnym

ukazovateľom, ktorý určí, v akom stave sa nachádza podnik. Patria sem 2 typy (Knápková, 2010):

- A) bankrotné modely – snažia sa preukázať či do určite doby podnik zbankrotuje. Na ich zistenie sa používajú: Altmanové Z-skóre, Tafflerov model, model IN – index dôveryhodnosti (Scholleová, 2012).
- B) Bonitné modely – ako už z názvu vyplýva, bonitné modely sa snažia o zistenie bonity (vierohodnosti) podniku a následne zaradiť firmu na základe jej finančného hľadiska. Používajú modely: Sústavu bilančných analýz podľa Rudolfa Douchy, Tamariho model, Klarickov Quicktest a Modifikovaný Quicktest (Scholleová, 2012).

#### A) Bankrotné modely

##### **Altmanov model**

Tiež aj prezývaný „Altmanov index finančného zdravia podniku“. Daný model sa často používa práve v Českej a Slovenskej republike z dôvodu jeho jednoduchosti. Výpočet sa stanovuje ako súčet hodnôt piatich pomerových ukazovateľov, ktoré patria do kategórie bežné ukazovatele. Týmto ukazovateľom musí byť priradená aj rôzna vážnosť, pričom najväčšiu vážnosť má ukazovateľ rentability celkového kapitálu (ROCE) (Růčková, 2015).

Tvar rovnice výpočtu Altmanového modelu sa postupne vyvíjal a váha ukazovateľov sa postupne menila. Okrem aktuálnosti Altmanového modelu musíme aj rozlišovať či spoločnosť, ktorú skúmame patrí do firiem, ktoré sú na verejne obchodovateľnej burze, alebo nie. V prípade vybraných firiem pre túto bakalársku prácu sa ani jedna nenachádza na verejne obchodovateľnej burze, preto použijeme model rovnice (Růčková, 2011):

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1,0 X_5,$$

Vzorec 26 Výpočet Altmanového modelu



pričom (Růčková , 2011)

- $X_1$  čistý pracovní kapitál/celkové aktiva,
- $X_2$  EAT/celkové aktiva,
- $X_3$  EBIT/celkové aktiva,
- $X_4$  vlastné imanie/závázky,
- $X_5$  tržby/celkové aktiva.

V nasledujúcej schéme sú určené dopady na spoločnosť na základe výslednej hodnoty (Růčková, 2011).

$Z > 2,9$  Finančne stabilný podnik.

$2,9 \geq Z \geq 1,2$  Podnik sa nachádza v „sedej zóne“ a nedá sa predpokladať jednoznačný vývoj.

$Z > 1,2$  Podnik je v nepriaznivej finančnej situácii, môže viesť aj k bankrotu.

### **Index IN05**

Index IN vo všeobecnosti vytvára kritérium, ktoré porovnáva a hodnotí kvalitu fungovania spoločnosti a taktiež slúži aj ako výstraha pred nestabilným stavom spoločnosti. Doteraz poznáme štyri indexy: IN95, IN99, IN01 a IN05, pričom IN05 je najprepracovanejší. Vytvorili ju český manželia Neumaierovi, ktorí pôsobili na VŠE (Knápková, 2010).

$$IN05 = 0,13 X_1 + 0,04 X_2 + 3,92 X_3 + 0,21 X_4 + 0,09 X_5,$$

Vzorec 27 Index IN05

pričom (Scholleová, 2012)

- $X_1$  celkové aktiva/závázky,
- $X_2$  EBIT/nákladové úroky,
- $X_3$  EBIT/celkový majetok,
- $X_4$  tržby/celkový majetok,

- $X_5$  obežný majetok/krátkodobé záväzky a krátkodobé úvery.

V nasledujúcej schéme sú určené dopady na spoločnosť na základe výslednej hodnoty (Knápková, 2010).

$IN05 > 1,6$	Finančne stabilný podnik.
$1,6 > IN05 > 0,9$	Nedá sa predpokladať budúci vývoj.
$0,9 > IN05$	Spoločnosť môže viesť k bankrotu.

## 2 ANALÝZA SÚČASNÉHO STAVU

V danej časti bakalárskej práce sa aplikujú teoretické poznatky do praktickej časti. Postupne sa porovná podnik, ktorý sa skúma s jeho konkurentom a následne sa pokúsím zanalyzovať výsledky zistení.

### 2.1 Základné informácie o HydraulikaDS s.r.o.



Obrázok 1 Logo firmy HydraulikaDS s.r.o.

Tabuľka 4 **Základné informácie o firme** vlastné spracovanie podľa ORSR.

Obchodné meno :	HydraulikaDS s.r.o.
Sídlo :	Kračanská 49, Dunajská Streda
IČO :	36 229 032
Dátum zápisu :	26.08.1998
Právna forma :	Spoločnosť s ručením obmedzením
Základné imanie :	13 278 €
Spoločníci:	Ing. René Kopfmahler (50%) PeadDr. Roland Kopfmahler (50%)

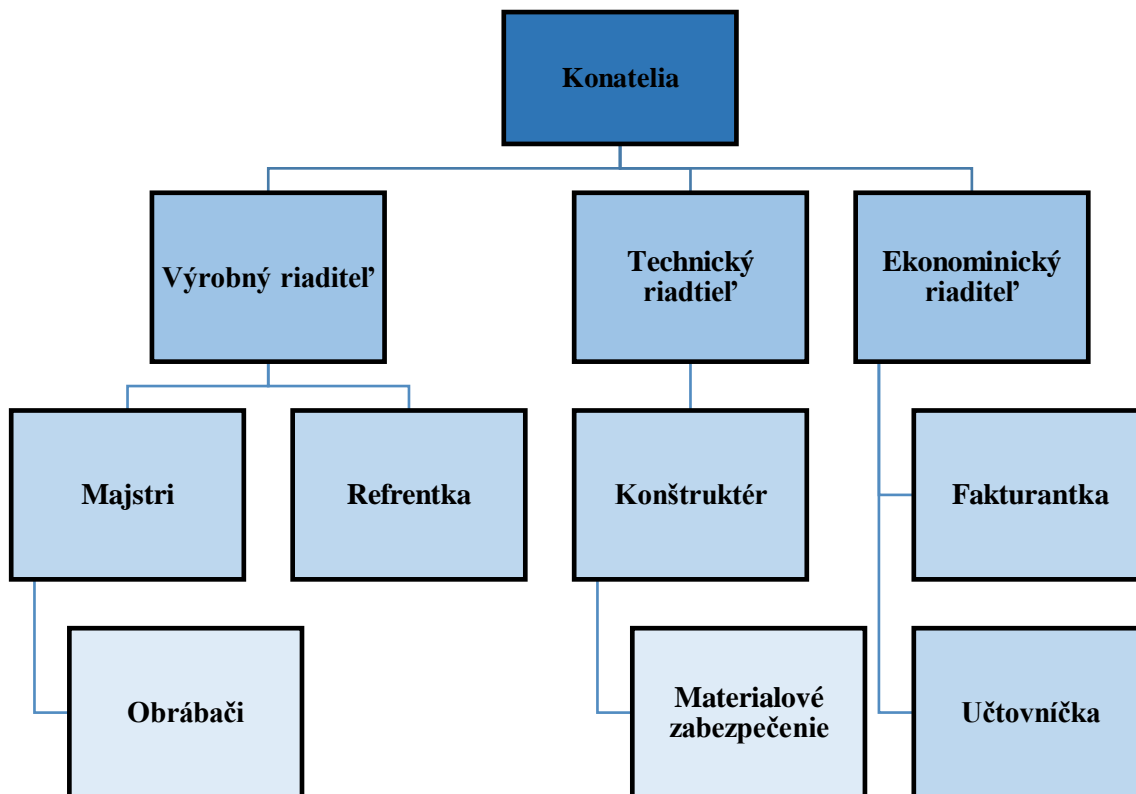
Vznik firmy sa datuje do roku 1975. V roku 1998 spoločnosť prevzali konatelia, ktorí ju vedú do dnes. Okrem toho, firma má zastúpenie aj v Českej Republike: REROSA – HYDRAULIKA s.r.o., ktorej sídlo sa nachádza na adrese Nádražní 192/38 Hustopeče. REROSA je hlavný redistribútor výrobkov v Českej Republike, ktorá tvorí enormnú časť exportu spoločnosti.

#### 2.1.1 Činnosť podnikania

Hlavná náplň výroby sú priamočiare hydraulické valce. Okrem výroby spoločnosť poskytuje svojim zákazníkom aj opravu a príslušný servis hydraulických valcov,

zabezpečujú náhradné tesniace elementy pre ich vyrobené hydraulické valce a obrábanie rotačných súčiastok na CNC strojoch.

### 2.1.2 Organizačná štruktúra



Obrázok 2 Štruktúra spoločnosti HydraulikaDS

### 2.1.3 Dodávateľia

Spoločnosť zabezpečuje veľké množstvo rôznych druhov materiálov, ktoré potrebuje pri svojej výrobe. Firma využíva rôzne množstvo dodávateľov, ktorých rozdeľujú na základe typu materiálu. V prípade tesnení firma využíva jedného hlavného dodávateľa, s ktorým spolupracuje už dlhé roky. V oblasti honovaných trubiek, ktoré sa používajú pri výrobe hydraulických valcov, konkrétne ich plášťa, štandardne odoberajú od 3 dodávateľov. Ďalšou súčasťou výroby hydraulických valcov sú chromované piestnice, pri ktorých má štandardne určených 2 dodávateľov. Ďalej sa už dodávky materiálu náročnejšie rozdeľujú, preto si firma určila, že medzi ostatný materiál v spojitosti s výrobou využíva 5 hlavných dodávateľov. Spoločnosť využíva možnosť voľného otvoreného trhu, a preto sa im darí udržať si dodávateľov hlavne v krajinách európskej únie, ale v poslednej dobe sú to aj krajiny nie len mimo európskej únie, ale aj Európy.

#### **2.1.4 Odberatelia**

Tým, že spoločnosť je schopná pokryť aj kusové zakázky má veľmi rozšírené spektrum firiem, ktoré môžu využiť ich služby. Stabilne o ich služby a výrobky má záujem 300 firiem, ktoré sa rozširujú po celej Európe. Ich hlavným vývozným artiklom sú hydraulické valce, ktoré dodávajú do Českej republiky, ktorá tvorí 60 % exportu výrobkov. Je to z veľkej miery spôsobné partnerskou firmou Rerosa s.r.o.. Domáci trh tvorí 25% odbytu spoločnosti, kde hlavnými odberateľmi sú firmy, ktoré vlastnia poľnohospodárske stroje. Okrem krajín Česka a Slovenska významnú časť tvorí aj Nemecko, kde z celkového podielu zahŕňa 10 %. Práve Nemecko považujú v súčasnosti za veľmi potencionálnu krajinu, kde by sa spoločnosť mohla rozvíjať a rozširovať svoje povedomie. Ostatných 5 % tvoria krajiny Európskej únie, najčastejšie Taliansko a Francúzsko.

### **2.2 Strategická analýza**

V tejto časti práce je charakterizované vonkajšie a vnútorné prostredie podniku. Zo získaných informácií sa vyhodnotia pomocou SWOT analýzy.

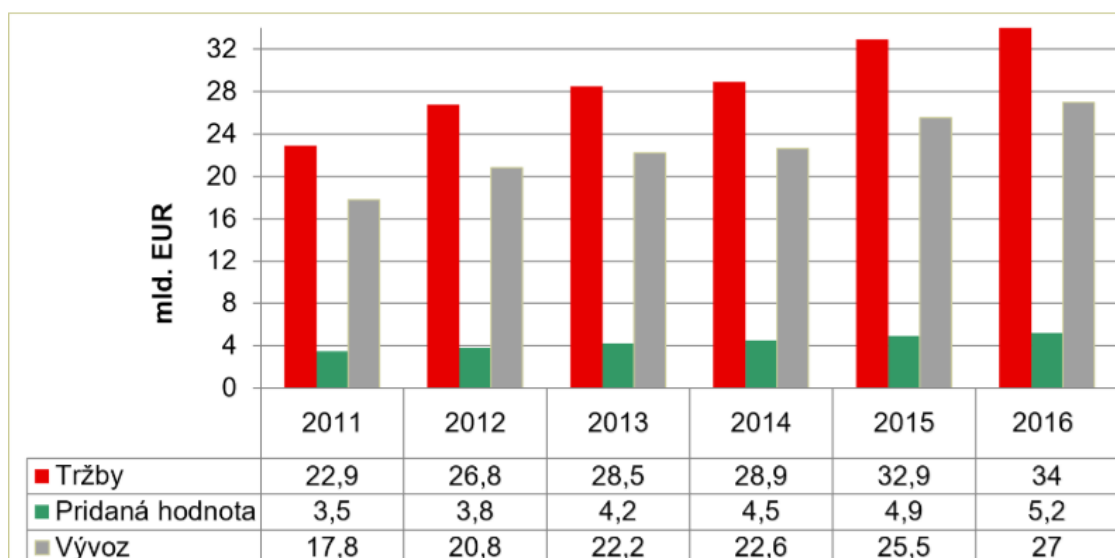
#### **2.2.1 Analýza všeobecného okolia**

Na preskúmanie vonkajších faktorov, ktoré ovplyvňujú podnik, sa najčastejšie používa PESTLE analýza.

##### **PESTLE analýza**

**Political** - Slovensko a Európska únia sa snažia podporovať malé a stredné podniky. Európsky fond sociálneho rozvoja, ministerstvo hospodárstva a štátny inštitút odborného vzdelávania prišli s návrhom na tzv. systém duálneho vzdelávania. Duálne vzdelávanie je spôsob prípravy študenta na povolanie priamo v praxi. Po dohodnutí podmienok medzi študentom a spoločnosťou sa vytvorí učebná zmluva, ktorá pojednáva aj o spôsobe vyplácania podnikového stipendia. Daný systém bol vytvorený z dôvodu akútneho nedostatku kvalifikovanej pracovnej sily práve v strojárskom priemysle (SIOV, 2015).

**Economic** – Strojársky priemysel je najvýraznejšia zložka slovenského priemyslu. Tvorí až 42 %. Je tiež výraznou časťou exportu, pretože každý rok má na exporte minimálne 50% podiel. Na grafe nižšie sú uvedené tržby, pridaná hodnota a export v oblasti strojárstva.



Graf 1 Vybrané ukazatele strojárenského priemyslu (Zdroj: Štatistický úrad SR)

Po kríze v rokoch 2008 - 2010 nastala opäť rastúca tendencia, ako to bolo pred ňou. Pridaná hodnota medzi rokom 2011 a 2016 stúpila o 1,7 miliardy eur. Vývoz stúpol o 9,2 miliardy eur.

**Social** – Napriek tomu, že spoločnosť sa nachádza v oblasti, kde je viacej rozvinuté poľnohospodárstvo ako strojársky priemysel, má stále možnosť zamestnať študentov so zameraním v strojárstve. Podľa štatistického úradu slovenskej republiky, v rokoch 2016/2017 vyštudovalo v Bratislavskom kraji 317 študentov stredných škôl so zameraním na strojársky priemysel. Okrem toho, ďalších 3176 vyštudovalo I. a II. stupeň vysokej školy so zameraním na strojárstvo. (Štatistický úrad SR, 2017).

V Bratislave, ktorá leží približne 45 km od sídla spoločnosti, sa nachádzajú aj 2 významné strojárské spoločnosti. VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s. ktorý zamestnáva 10 800 zamestnancov a SAS Automotive s.r.o. ktorá zamestnáva 749 ľudí (Štatistický úrad SR, 2017).

**Technical** – Slovensko sa snaží podporovať aj technologický vývoj v strojárskom priemysle. Pomoc vytvára aj pomocou možnosti financovania technologických centier. Centrá majú slúžiť na vývoj nových technológií vo výrobe. Podmienky na získanie dotácií sú nasledovné:

Tabuľka 5 Podmienky príspevku na Technologické centrum (Zdroj: SARIO).

Technologické centrá
min. výška investície 500 tis. EUR
min. 250 tis EUR musí byť krytých vlastným imaním
spoločnosť musí zamestnať min. 70 % zamestnancov s vysokoškolským vzdelaním
min. 30 nových pracovných miest

Príspevok zo strany štátu sa však delí podľa oblasti. V prípade Západného Slovenska, v ktorom sa nachádza aj sídlo spoločnosti HydraulikaDS, je 25 % príspevok z celkovej investície do technologického centra (SARIO, 2017).

**Legislative** – Každá spoločnosť, ktorá chce podnikáť na území Slovenskej republiky, musí dodržiavať jej legislatívu. Existuje pár základných zákonov, ktoré ovplyvňujú chod spoločnosti, medzi ktoré patria napríklad:

- zákon č. 178/1998 Z. z. o podmienkach predaja výrobkov a poskytovania služieb na trhovách miestach,
- zákon č. 513/1991 Zb., Obchodný zákonník,
- zákon č. 530/2003 Z. z. o obchodnom registri,
- zákon č. 563/2009 Z. z. o správe daní,
- zákon č. 222/2004 Z. z. o dani z pridanej hodnoty,
- zákon č. 311/2001 Z. z., Zákonník práce,
- zákon č. 461/2003 Z. z. o sociálnom poistení ,
- zákon č. 580/2004 Z. z. o zdravotnom poistení,
- zákon č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve.

Okrem vyššie uvedených zákonov, strojársky priemysel ovplyvňujú aj nasledovné zákony:

- zákon č. 79/2015 Z. z. o odpadoch,
- zákon č. 264/1999 Z. z. o technických požiadavkách na výrobky,
- Zákon č. 314/2001 Z. z. o ochrane pred požiarmi,
- Zákon č. 555/2005 Z. z. o energetickej hospodárnosti budov,
- Zákon č. 124/2006 Z. z. o bezpečnosti a ochrane zdravia pri práci,
- Zákon č. 361/2014 Z. z. o dani z motorových vozidiel.

**Ecological** – Na podporu ochrany životného prostredia vytvorilo Slovensko Environmentálny fond, ktorý môžu čerpať ako fyzické, tak aj právnické osoby. Príspevok od fondu je možné získať dvomi spôsobmi a to buď formou dotácie na výskum a vývoj, alebo možnosťou úveru na činnosť, ktorá bude v súlade dosiahnutím cieľov celoštátnej, regionálnej, alebo miestnej úrovne.

V strojárenskej oblasti vytvorili podporu na ochranu ovzdušia a ozónovej vrstvy. Jej zmyslom je zníženie znečisťujúcich látok vypúšťaných do ovzdušia. Pre región Dunajskej Stredy, kde býva najviac slnečných dní za rok v krajine, je možné sa zapojiť do činnosti A1, ktorá podporuje výrobu tepla a teplej vody prostredníctvom využívania nízko emisných zdrojov (Environmentálny fond 2017).

### **2.3 Analýza oborového prostredia**

Na určenie stavu oboru, v ktorom sa spoločnosť HydraulikaDS nachádza, je najvhodnejšie použiť Porterov model konkurenčných síl.

#### **Porterov model konkurenčných síl**

V prípade Porterovej analýzy sa jedná o rozpracovanie piatich konkurenčných síl, ktoré majú dopad na podnik.

**Sila dodávateľov:** Dodávatelia zásadne ovplyvňujú cenu samotného produktu, preto je dôležité udržať ich hodnotu čo najnižšiu.

Spoločnosť využíva dodávateľov na 4 druhy výrobkov a to piesty, manžety, tlakové tyče a hydraulické hadice. Tým, že Slovensko a okolité krajiny majú rozvinutý priemysel, tak možnosť výberu dodávateľa je veľká. Z tohto dôvodu spoločnosť odoberá výrobky aj z okolitých krajín, ako napríklad Maďarsko, Srbsko, Česko a Nemecko. Najvýraznejšími dodávateľmi sú ale slovenské spoločnosti, hlavne z okolia Bratislavy. Z väčšou časťou dodávateľov má spoločnosť vytvorené rámcové zmluvy.

**Sila zákazníkov:** Zákazníci spoločnosti HydraulikaDS sú stredné firmy, ktoré pôsobia v strojárskom, poľnohospodárskom, ťažobnom a stavebnom priemysle. Sila zákazníkov sa dá rozdeliť hlavne podľa krajín, pričom nemeckí odberatelia majú vyššiu vyjednávaciu silu skrz veľký pretlak konkurenčných firiem z Poľska alebo Rumunska. U českých odberateľov je vyjednávacía sila menšia, ale napriek tomu výrazná, pretože hlavná oblasť



odberateľov je južná Morava, kde je priemyselné centrum Brno. Hlavné oblasti vyjednávania sú doba splatnosti faktúr a ceny na rámcových zmluvách.

**Hrozba nových účastníkov:** Strojárske priemysel je kapitálovo ťažký. To znamená, že do založenia nového podniku by išla len taká spoločnosť, ktorá má dostatok voľných prostriedkov na chod podniku.

Na to, aby spoločnosť bola schopná vyrábať, musí nakúpiť stroje, ktoré sa pohybujú v hodnote 10 000 eur. Ďalej musia zaobstarať budovu, v ktorej bude prebiehať výroba a nakúpiť zásoby na výrobu. Pri súčasných cenách CNC strojov a stavebných pozemkov je odhadovaná suma na začiatok výroby viac ako 2 mil. eur. Myslím si, že táto suma je dostatočne odradzujúca pre zakladajúcu spoločnosť. Samozrejme, v prípade, že sa nejedná o spoločnosť, ktorá je financovaná zo zahraničného kapitálu korporátnej spoločnosti.

**Hrozba z náhradných produktov:** Substituenty sú väčšinou produkty na rovnakej báze ale z nižšou konečnou cenou a zároveň aj kvalitou. Príkladom môžu byť hydraulické valce dovážané z Číny, ktoré boli vytvorené z čínskej ocele, v ktorej väčšinou nie sú dodržiavané štandardné postupy. Ich cena býva o 30 % nižšia oproti valcom, ktoré boli vytvorené na Slovensku. Miesto, kde sa často vyhľadávajú dodávatelia z Číny sú [www.made-in-china.com](http://www.made-in-china.com)

**Rivalita medzi odvetvami:** HydraulikaDS je najstaršou firmou so zameraním na hydraulické valce na Slovensku. Po prevrate v roku 1989 veľké množstvo firiem v oblasti západného a stredného Slovenska, ktoré vyrábalo strojárske výrobky, ako napríklad ložiská, motory a zbrane, rozšírilo svoje portfólio výroby aj o hydraulické valce. Z tohto dôvodu vznikla väčšia miera konkurencie, ale aj napriek tomu HydraulikaDS patrí stále medzi 5 najväčších výrobcov hydraulických valcov na Slovensku. Najväčší podiel na trhu má spoločnosť Charvát s.r.o., ktorá je dcérskou spoločnosťou Charvát group z Českej republiky. Spoločnosť Charvát má veľkú výhodu v tom, že je medzinárodná spoločnosť a v prípade problémov sa môže obrátiť na materskú spoločnosť v Česku. Ďalšou konkurenčnou spoločnosťou je SBAJ INMART a.s. ktorá má sídlo na východe Slovenska. Práve tento fakt dáva veľkú výhodu spoločnosti SBAJ INMART, pretože je jediným z výrobcov, ktorý má sídlo na východe Slovenska. BRC SLOVAKIA je výhradným dodávateľom výrobkov od spoločnosti Parker, ktorej patrí najväčšia časť trhu

na svete v oblasti hydrauliky a mechaniky. Nevýhodou tejto spoločnosti sú príliš drahé výrobky. Poslednou konkurenčnou spoločnosťou je BIBUS s.r.o., ktorá je zameraná na mechatroniku, pneumatiku a hydrauliku. Jej hlavným obchodným partnerom je Rusko.

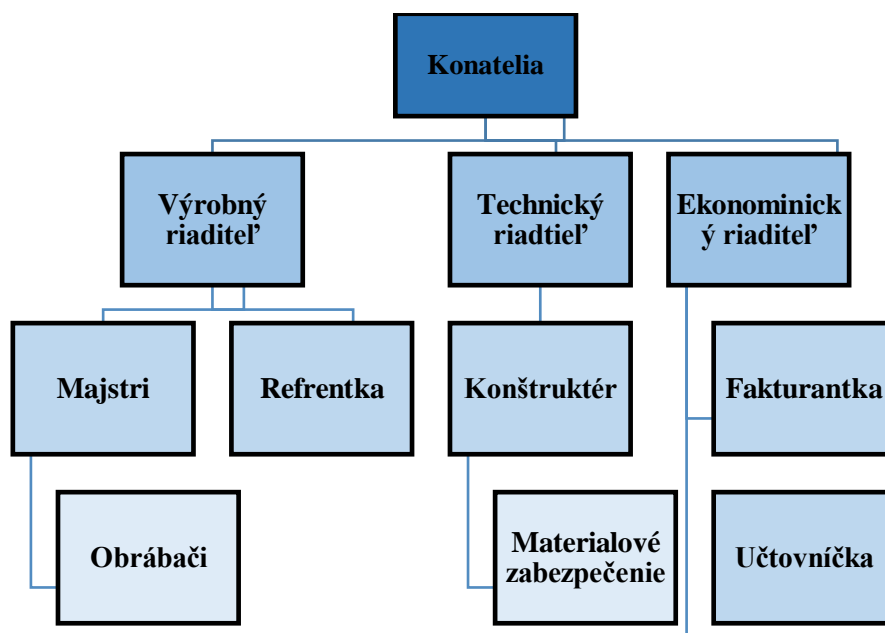
### 2.3.1 Analýza vnútorných faktorov

Na zistenie vnútorného stavu podniku sa používa model „7S“.

#### Model „7S“

**Stratégia:** V súčasnosti sa spoločnosť snaží o udržanie si pozície na trhu v Česku a Nemecku pomocou zachovania si doterajších cien, za ktoré boli vyvážené výrobky a zároveň zväčšiť objem predaju výrobkov na Slovensku. Za týmto účelom spoločnosť v roku 2015 zamestnala obchodného zástupcu, ktorý má v naplní práce zvýšiť povedomie o spoločnosti a zároveň zvýšiť počet rámcových zmlúv medzi spoločnosťou a odberateľmi.

**Štruktúra:** Pod textom je graficky uvedená štruktúra podniku.



Obrázok 3 Štruktúra spoločnosti HydraulikaDS

**Systémy:** Postupy v spoločnosti sú určené od druhu práce. Konatelia majú v kompetencii riadenie spoločnosti ako celku. Následne vytvoria plány pre riaditeľov jednotlivých sektorov, ktorí musia vízie a plány spoločnosti naplniť. Do procesu tvorenia systémov sa zapájajú aj odborní zamestnanci, ktorí sú priamo pri výrobe. Pre spoločnosť je veľmi

dôležité, aby pracovala čo najefektívnejšie a preto považuje znalosti zamestnancov o výrobe za prospešné pri tvorení budúcich plánov.

**Štýl práce vedenia:** Vedenie spoločnosti majú rozdelené konatelia na 2 časti. Prvá časť je logisticko-ekonomická, ktorá má v kompetenciách administratívnu správu, dodržiavanie zákonov a noriem, procesy zásob, dodávku výrobkov dodávateľovi a komunikáciu s odberateľmi. Druhá časť je výrobnotechnická, ktorá sa stará o dodržanie výrobných procesov a samotného vytvorenia výrobku od jeho návrhu až po realizáciu.

**Spolupracovníci:** Spoločnosť má štandardne 37 zamestnancov, ktorí pochádzajú z blízkeho okolia a väčšina z nich pracuje pre spoločnosť viac ako 10 rokov. Keďže väčšina zamestnancov pracuje pre jednu spoločnosť dlhšie obdobie, je potrebné aby nezaostávali s trendami vo výrobe a preto spoločnosť HydraulikaDS prepláca zamestnancom odborné kurzy a školenia, ako napríklad obsluha CNC strojov, účtovnícke kurzy a programovanie v jazyku C. Každý zamestnanec sa aktívne podieľa na vedení spoločnosti, pretože v postupe od rádového zamestnanca až po konateľa sú tvorené reporty o situácii na danom pracovisku a k reportu sú aj napísané návrhy na zlepšenie daného procesu.

**Schopnosti:** Podnik disponuje vysokým počtom odborníkov v daných oboroch. Priemerný vek zamestnanca vo firme je 41 rokov, čo čiastočne aj odráža mieru skúsenosti zamestnancov. Okrem toho majú zamestnanci aj rôzne druhy preškolení mimo svoj obor, ako napríklad v roku 2017 mali možnosť sa zúčastniť kurzu angličtiny na rozvoj ich jazykových zručností. Taktiež dáva firma veľký dôraz na prácu s CNC strojmi, kedy každý získaný kurz môže mať pozitívny vplyv na mzde zamestnanca.

**Zdielanie hodnôt:** Napriek tomu, že sa podnik kategoricky zaraďuje podľa veľkosti do stredného podniku, jeho atmosféra je tam na úrovni malého. Zamestnanci pracujú v prostredí, ktoré dobre poznajú a taktiež pracujú s ostatnými zamestnancami, ktorí sa poznajú. Spoločnosť dbá na to, aby na svojej pozíci bola osoba, ktorá je odborníkom v obore, ktorý môže prispieť maximálnym spôsobom na rozvoji spoločnosti.

### 2.3.2 Vyhodnotenie analýz

Zo získaných dát z predchádzajúcich analýz sa vyhodnotí situácia podniku pomocou SWOT analýzy.

## SWOT analýza

Tabuľka 6 Analýza SWOT (vlastné spracovanie)

Vnútorne faktory			
Silné stránky (+)		Slabé stránky (-)	
1	Dlhodobé odborné skúsenosti	1	Zastaralé technológie výroby
2	Stabilný odberatelia	2	Slabo zvládnutý marketing
3	Kvalitný dodávateľ materiálu	3	Fluktuácia zamestnancov
4	Kusová výroba		
5	Servis predaných výrobkov		
Vonkajšie faktory			
Príležitosti (+)		Hrozby (-)	
1	Vytvorenie kamenej predajne	1	Nedostatok kvalifik. zamestnancov
2	Odborná prax pre študentov	2	Nové technológie
3	Energia z obnoviteľných zdrojov	3	Rast voľného trhu

**Silné stránky** – Firma je na trhu viac ako 40 rokov a vďaka tomu si vybudovala stabilné meno na konkurenčnom trhu. Odberatelia výrobkov sú v rámci celej Európy a taktiež dodávateľia sú rokmi overení, ktorí prinášajú kvalitu. Špecializuje sa aj na kusovú výrobu, vďaka ktorej si vytvára nových zákazníkov, ktorých preberajú väčšinou od konkurencie. Na druhej strane spôsob, akým si udržiavajú zákazníkov je servis k im predaným výrobkom.

**Slabé stránky** – Veľkým problémom spoločnosti sú zastaralé technológie (CNC stroje) a ich potreba výmeny je žiadúca. Okrem toho je aj nevyhnutné zvýšiť podporu marketingu, napríklad pomocou vytvorenia kvalitnej bilingválnej webovej stránky. Vo firme sa odráža aj problém konkurenčných spoločností a to je veľká fluktuácia zamestnancov hlavne v oblasti výroby.

**Príležitosti** – Za veľký problém ale zároveň príležitosť považujem vytvorenie kamenej predajne podniku, kde by mohli ponúkať svoje výrobky. Spoločnosť vlastní voľnú budovu, kde by sa predajňa mohla zriadiť a tým aj prilákať nových zákazníkov. Vďaka systematickému opatreniu, spoločnosť by mohla čiastočne vyriešiť problém s fluktuáciou zamestnancov a to tak, že by vytvorili priestor pre odbornú prax pre študentov stredných a vysokých škôl. Podniku by to mohlo priniesť nový pohľad na tvorenie hodnôt spoločnosti a popri praxi si zaškoliť potenciálnych zamestnancov. Príležitosť, ktorá do veľkej časti môže vyriešiť čiastočne problém so zásobovaním energie pomocou

obnoviteľných zdrojov. Spoločnosť vlastní pozemok v blízkosti výrobnéj haly, kde by sa potencionálna elektráreň mohla vytvoriť.

**Hrozby** - Na Slovensku vládne všeobecné povedomie o nedostatku manuálne zručných pracovníkov, čo bohužiaľ neobchádza ani spoločnosť HydraulikaDS. Veľké množstvo zamestnancov, hlavne v oblasti obsluhy CNC strojov je pred hranicou dôchodkového veku a je veľmi náročné nájsť náhradu. Vývoj v nových technológiách sa určite dotýka aj strojárenského odvetvia. Veľká časť strojov a zariadenia je pred koncom životnosti, ktoré bude treba obmeniť, lenže nejde len o samostatnú obmenu, ale aj potrebu prispôbiť prostredie novému zariadeniu čo bude stáť podnik nemalé náklady. Spoločníci vnímajú aj ako novú hrozbu nových „hráčov“ na trhu s hydraulickými valcami. Zaznamenali veľké množstvo firiem, ktoré dodávajú výrobky z Ázie, konkrétne z Číny.

## **2.4 Analýza absolútnych ukazovateľov**

V nasledujúcej časti sa budem zaoberať skúmaním a priblížením majetkovej a finančnej štruktúry spoločnosti HydraulikaDS s.r.o. za pomoci využitia stavových ukazovateľov. Výsledky budú vytvorené z obdobia od roku 2012 do roku 2016. V prvom rade sa analyzuje horizontálna analýza a následne aj vertikálna analýza.

### **2.4.1 Horizontálna analýza súvahy**

Pomocou horizontálnej analýzy môžeme určiť zmenu jednotlivých položiek či už v aktívach, alebo pasívach v časových súvislostiach. V našom prípade to bude 1 rok. Vyjadriť sa môžu buď pomocou percentuálnej zmeny, alebo pomocou aktuálnej finančnej zmeny, takzvanou príslušnou štátnou menou. V prípade spoločnosti HydraulikaDS sú to eurá.

#### **Horizontálna analýza aktív**

Nasledujúce skúmanie je zamerané na horizontálnu analýzu aktív, ktorá odzrkadľuje štruktúru majetku v skúmanej spoločnosti.

Tabuľka 7 **Horizontálna analýza aktív 2012 - 2016** (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov HydraulikaDS s.r.o.).

Horizontálna analýza aktív								
Rok	2016/2015		2015/2014		2014/2013		2013/2012	
Vyjadrenie	%	€	%	€	%	€	%	€
<b>Celkové aktíva</b>	<b>9,25</b>	<b>43 630</b>	<b>-9,98</b>	<b>-52 265</b>	<b>-0,53</b>	<b>-2 776</b>	<b>-0,75</b>	<b>-3 974</b>
<b>Neobežný majetok</b>	<b>-2,29</b>	<b>-4 349</b>	<b>1,82</b>	<b>3 392</b>	<b>3,66</b>	<b>6 594</b>	<b>6,75</b>	<b>11 386</b>
Dlhodobý hmotný majetok	-2,29	-4 349	1,82	3 392	3,66	6 594	6,75	11 386
<b>Obežný majetok</b>	<b>17,1</b>	<b>47 735</b>	<b>-16,54</b>	<b>-55 351</b>	<b>-2,61</b>	<b>-8 962</b>	<b>-4,17</b>	<b>-14 965</b>
Zásoby	-5,38	-10 860	-5,87	-12 589	7,99	15 861	-5,96	-12 585
Dlhodobé pohľadávky	53,6	409		763		0		0
Krátkodobé pohľadávky	106,58	60 124	-49,38	-55 025	-10,74	-13 411	-3,14	-4 050
Finančné účty	-9,59	-1 938	131,94	11 500	-56,7	-11 412	9,05	1 670
<b>Časové rozlíšenie</b>	<b>10,94</b>	<b>244</b>	<b>-12,07</b>	<b>-306</b>	<b>-13,86</b>	<b>-408</b>	<b>-11,83</b>	<b>-395</b>

### Celkové aktíva

V prípade horizontálnej analýzy celkových aktív medzi rokmi 2016 a 2015 sa zaznamenal nárast o 9,25 % ( 43 630 € ). Na druhej strane v rokoch 2015 a 2014 nastala výrazná strata a to -9,98 % (-52 265 €). Za dôvod to kladiem hlavne vysokému poklesu obežného majetku. V ostatných dvoch obdobiach sa hodnoty zmien pohybovali na úrovni tesne pod 0 % a to konkrétne v období medzi rokmi 2014 a 2013 činilo -0,53 % ( -2 776 €) o obdobie skôr teda v rokoch 2013 a 2012 to činilo -0,75 % ( -3974 €).

### Neobežný majetok

Hodnoty neobežného majetku nezaznamenali enormné výkyvy medzi jednotlivými sledovanými obdobiami. Ich kolísavosť sa pohybovala do rozmedzia 7 %. Vo svojej podstate sa zaznamenalo iba jedno obdobie, kedy bol pokles a to v období medzi rokmi 2016 a 2015. Je to z dôvodu predaja pozemku. Pokles bol konkrétne o – 2,29 % ( -4349 €). V ostatných obdobiach zaznamenala spoločnosť každý rok nárast. V rokoch 2015 a 2014 to bol nárast o 1,82 % čo činní 3392 €. Jedná sa o najslabší nárast zo sledovaných období . V rokoch 2014 a 2013 bol nárast o 3, 66 % (6594 €). Spoločnosť teda pokračovala síce v raste, ale nebol už tak výrazný ako v období rokov 2013 a 2012, kedy sa zaznamenal nárast neobežného majetku o 6,75 % (11 386 €). Tejto problematike klesajúceho neobežného majetku sa budem bližšie venovať v časti návrhov riešení.

## **Obežný majetok**

Obežný majetok zaznamenal najväčšiu fluktuáciu z pomedzi všetkých aktív v súvahe. Dôvodom pre tieto enormné zmeny je hlavne fakt, že v období medzi rokmi 2016 a 2015 narástli krátkodobé pohľadávky o 106,58 %. Naproti tomu v rokoch 2015 a 2014 bol zaznamenaný pokles o -49,38 %. Bolo to zavinené poklesom výkonnosti firmy. V súčte obežného majetku medzi rokmi 2016 a 2015 bol vytvorený ich nárast a to o 17,10 % (47 735 €). Ako už bolo podrobnejšie priblížené, situácia medzi rokmi 2015 a 2014 bola veľmi negatívna. Celková hodnota v obežného majetku v danom období sa zmenila o -16,54% (-55 351 €). Iba jedna položka v obežnom majetku zaznamenala kladné číslo a to položka finančné účty, ktorej nárast bol o 131,94 % (11 500 €). Pripisuje sa to hlavne získaním financií z predaného pozemku. V období medzi rokmi 2014 a 2013 sa obežný majetok spoločnosti taktiež znížil a to o -2,61%, čo činilo -8 962 €. V celkovom obežnom majetku to odrážalo najmenšiu stratu spomedzi sledovaných hodnôt v jednotlivých rokoch, ale v oblasti finančných účtov zaznamenala spoločnosť nadpolovičnú stratu, konkrétne to bolo -56,7% (-11 412 €). V poslednom meranom období, teda v rokoch 2013 a 2012, bola zaznamenaná taktiež strata a to -4,17 % (-14 965 €). Môžeme to považovať za pokles, ktorý neovplyvnili jednotlivé položky nejako zásadne.

## **Časové rozlíšenie**

Do kategórie časové rozlíšenie patria náklady a výnosy budúcich období. Sú tvorené za účelom dodržania zásady časovej súvislosti. Ich hodnoty nie sú výraznou súčasťou aktív.

## **Horizontálna analýza pasív**

V súvahe platí pravidlo bilančnej rovnice, ktorá nám udáva že celková hodnota aktív sa musí rovnať celkovej hodnote pasív. Pasíva tiež odrážajú, akým spôsobom sme aktíva nadobudli, konkrétne akými zdrojmi.

Tabuľka 8 **Horizontálna analýza pasív 2012 - 2016** (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov HydraulikaDS s.r.o.).

Horizontálna analýza aktív								
Rok	2016/2015		2015/2014		2014/2013		2013/2012	
	%	€	%	€	%	€	%	€
<b>Pasíva</b>	<b>9,25</b>	<b>43 630</b>	<b>-9,98</b>	<b>-52 265</b>	<b>-0,53</b>	<b>-2 776</b>	<b>-0,75</b>	<b>-3 974</b>
<b>Vlastné imanie</b>	<b>4,58</b>	<b>3 021</b>	<b>0,65</b>	<b>423</b>	<b>9,53</b>	<b>5 698</b>	<b>12,54</b>	<b>6 665</b>
Základné imanie	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy zo zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
VH minulých rokov	-0,87	425	-10,40	5 697	-10,85	6 665	-20,15	15 508
VH za účtovné obdobie	-29,25	-124	-92,56	-5 274	-14,51	-967	-57,02	-8 843
<b>Záväzky</b>	<b>10,26</b>	<b>41 176</b>	<b>-11,49</b>	<b>-52 120</b>	<b>-1,71</b>	<b>-7 907</b>	<b>-2,14</b>	<b>-10 072</b>
Rezervy	62,32	2 613	-5,94	-265	8,55	351	-54,01	-4 823
Dlhodobé záväzky	42,11	30 426	-6,71	-5 197	-1,88	-1 484	-10,99	-9 742
Krátkodobé záväzky	-24,49	-71 515	-13,77	-46 658	-1,96	-6 774	1,32	4 493
Bankové úvery	241,37	79 652	0	0	0	0	0	0
<b>Časové rozlíšenie</b>	<b>-13,94</b>	<b>-567</b>	<b>-12,26</b>	<b>-568</b>	<b>-10,90</b>	<b>-567</b>	<b>-9,83</b>	<b>-567</b>

### Celkové pasíva

V najbližšie skúmanom období z hľadiska času, teda medzi rokmi 2016 a 2015 spoločnosť zaznamenala nárast o 9,25 % (43 630 €), čo bolo spôsobené hlavne bankovým úverom, ktorý si spoločnosť rozhodla vziať. Ako to bolo možné vidieť aj pri aktívach najmenej priaznivé obdobie bolo medzi rokmi 2015 a 2014 je to hlavne z dôvodu zvýšenia krátkodobých záväzkov. V celkovej hodnote sa celkové pasíva zmenili o hodnotu -9,98 % (-52 265 €). V dobe rokov 2014 a 2013 sa zaznamenal mierny pokles o 0,53 % (2 776 €). Podobný pokles bol vytvorení aj v období rokov 2013 a 2012 konkrétne išlo o -0,75 % (-3974 €).

### Vlastné imanie

Vývoj vlastného imania sa dá zhodnotiť ako pozitívne, pretože vo všetkých sledovaných obdobiach bola rastúca tendencia. Dokonca aj v období, kedy ostatné položky klesali, tak vlastné imanie si udržalo rastúcu tendenciu. V rokoch 2016 až 2015 vlastné imanie stúplo a to o 4, 58 % (3021 €). V čase, kedy skoro všetky položky v analýze mali záporne hodnoty jedine výsledok hospodárenia minulých rokov si udržal pozitívnu tendenciu



jedná sa o roky 2015 a 2014. Bohužiaľ, podarilo sa nám len znížiť zápornú hodnotu. Hodnoty v rokoch 2015 a 2014 boli 0,65 %, čo činní 423 €. V predchádzajúcom štádiu rokov 2014 a 2013 bol vytvorený nárast o 9,53 % (6 665 €). V daných obdobiach pokračoval trend znižovania zápornej hodnoty VH minulých rokov. Najväčšia kladná zmena bola zistená v období medzi rokmi 2013 a 2012 a to hodnotou 12,54 % (15 508 €). Táto hodnota nastala z dôvodu zníženia VH minulých rokov o viac ako 20%.

### **Záväzky**

Položky, ktoré patria pod kategóriu záväzkov mali výraznú fluktuáciu hodnôt. Najvýraznejšie to bolo vidieť v období medzi rokmi 2016 a 2015, kde samotné záväzky vzrástli o 10,26 % (41 176 €). Spoločnosť to pripisuje hlavne k potrebe zaviazat' sa k bankovému úveru, ktorý činí 79652 € a položku bankových úverov zvýšil o 241,37 %. Nárast je enormný, pretože spoločnosť predtým disponovala každý rok úverom v hodnote 33 000 €. V nasledujúce obdobia, ktoré budeme analyzovať mali kontinuálny pokles záväzkov, čo hodnotím veľmi pozitívne, pretože každý rok sa znížili záväzky o minimálne 1 %. V období medzi rokmi 2015 a 2014 sa to dokonca podarilo o -11,49 % (- 52 120€), kedy dominantnou zložkou boli krátkodobé záväzky, ktoré spoločnosť dlžila svojim veriteľom. Zníženie bolo až o -46658 €. Obdobie v rokoch 2014 a 2013 pokračovala klesajúca tendencia a okrem toho sa podarilo spoločnosti aj zvýšiť rezervy. Rozdiel v obdobiach činilo -1,71 % (- 7907 €). V rokoch 2013 a 2012 sa zmenila hodnota záväzkov o -2,14% čo činní -10 072 €. Je to hlavne z dôvodu čerpania rezerv, ktoré sa znížili o viac ako polovicu.

### **Časové rozlíšenie**

Ako aj v prípade aktív sa jedná o náklady a príjmy budúcich období spoločnosti a ani v prípade pasív sa nevytvorila zásadne veľká hodnota.

#### **2.4.2 Vertikálna analýza súvahy**

Nasledujúca analýza nám určuje podiel skúmaných položiek v súvahe, pričom sa delí na analýzu aktív a analýzu pasív. Aktíva alebo pasíva môžeme označiť ako za 100% hodnotu, ktorá sa delí na podkategórie. Najčastejšie sa výsledné hodnoty určujú pomocou percentuálneho vyjadrenia.

## Vertikálna analýza aktív

Tabuľka 9 **Vertikálna analýza aktív 2012 - 2016** (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov HydraulikaDS s.r.o.).

Vertikálna analýza aktív					
Rok	2016	2015	2014	2013	2012
Aktíva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Neobežný majetok	36,05%	40,31%	35,64%	34,20%	31,80%
Dlhodobý hmotný majetok	36,05%	40,31%	35,64%	34,20%	31,80%
Obežný majetok	63,47%	59,21%	63,87%	65,24%	67,57%
Zásoby	37,07%	42,80%	40,93%	37,70%	39,79%
Dlhodobé pohľadávky	0,23%	0,16%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohľadávky	22,62%	11,96%	21,28%	23,71%	24,30%
Finančné účty	3,55%	4,29%	1,66%	3,82%	3,48%
Časové rozlíšenie	0,48%	0,47%	0,48%	0,56%	0,63%

Najväčší podiel na celkových aktívach má obežný majetok. Je dokonca väčší skoro až o 30% ako neobežný majetok, kde patrí dlhodobý majetok. Väčšina výrobných firiem má neobežný majetok väčší, pretože patria medzi tzv. kapitálovo ťažké spoločnosti.

### Neobežný majetok

Pre spoločnosť, ktorá sa zaoberá výrobou produktov je dôležité, aby mala vytvorené prostredie na ich realizáciu. Preto spoločnosť vlastní niekoľko budov, konkrétne 3 budovy a to výrobnú halu, administratívnu budovu a sklad. Stavby tvoria každý sledovaný rok aspoň 70 % hodnoty z celkového dlhodobého majetku. Najvýraznejší podiel stavieb bol v roku 2015, kedy tvorili až 90% celového dlhodobého majetku. Okrem budov patrí do vlastníctva spoločnosti aj pozemok v blízkosti administratívnej budovy. Podľa súvahy je viditeľné, že sa jeho hodnota znižuje. Je to z dôvodu odpredania časti pozemku susednej spoločnosti, ktorá plánuje rozšíriť výrobu. Finančné ziskane z predaju pozemku spoločnosť zainvestovala do nákupu materiálu. Okrem stavieb a pozemkov každý rok firma investuje aj do nákupu nových strojov a ich príslušenstvu k nim. Nárast nových strojov je hlavný dôvod zvyšovania hodnoty dlhodobého majetku.

### Obežný majetok

Obežný majetok tvorí každý skúmaný rok takmer 2/3 celkových aktív. Spoločnosť to dáva za príčinu svojim veľkým sortimentom vyrábaných produktov a vysokou flexibilitou voči svojim dodávateľom. Tým, že spoločnosť patrí medzi stredné firmy, často sa na HydraulikaDS obracajú spoločnosti, ktoré potrebujú vyrobiť len minimálne množstvo špecifických kusov výrobku, ktoré by ich stály partner nemohol vyrobiť či už

z dôvodu vysokých nákladov, alebo zásahu do výrobných procesov. Z tohto dôvodu sa spoločnosť rozhodla držať väčšie množstvo zásob na úkor likvidity. Hodnota zásob sa pohybujú každý rok okolo 40% z celkovej hodnoty aktív. V období kedy hodnota obežného majetku bola najnižšia spomedzi meraných rokov bola miera zásob najvyššia. Bolo to spôsobené zmenou cien na strane dodávateľov, kedy pri zachovaní štandardných cien musela firma zobrať väčšie množstvo materiálu. Okrem zásob sa štandardne držia aj hodnoty krátkodobých pohľadávok, ktoré sa držia v hodnote okolo 20%. Výnimkou je len rok 2015, kedy sa firma rozhodla z dôvodu väčšieho množstva zásob „zatlačiť“ na svojich odberateľov a vyžiadať si väčšinu pohľadávok splatiť pred nákupom ďalších zásob. Vďaka splátke pohľadávok čiastočne aj stúpila hodnota finančných účtov. A to v porovnaní s rokom 2014 o 2,63%.

### Časové rozlíšenie

Zmeny u časového rozlíšenia sa menili veľmi premenlivo a udržiavali si časť z aktív v okolí 0,5 %. Najvyššie dosiahnutá hodnota bola v roku 2012 0,63 % a najnižšia dosiahnutá hodnota bola v roku 2015 0,47 %.

### Vertikálna analýza pasív

Tabuľka 10 **Vertikálna analýza pasív 2012 - 2016** (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov HydraulikaDS s.r.o.).

Vertikálna analýza pasív					
Rok	2016	2015	2014	2013	2012
Pasíva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastné imanie	13,39%	13,98%	12,51%	11,36%	10,02%
Základné imanie	2,58%	2,82%	2,54%	2,52%	2,50%
Kapitálové fondy	19,41%	21,21%	19,09%	18,99%	18,85%
VH minulých rokov	-9,45%	-10,41%	-10,46%	-11,67%	-14,51%
VH za účtovné obdobie	0,06%	0,09%	1,09%	1,27%	2,92%
Závazky	85,93%	85,15%	86,61%	87,65%	88,89%
Rezervy	1,32%	0,89%	0,85%	0,78%	1,68%
Dlhodobé záväzky	19,93%	15,32%	14,79%	14,99%	16,71%
Krátkodobé záväzky	42,81%	61,94%	64,67%	65,62%	64,28%
Bankové úvery	21,87%	7,00%	6,30%	6,27%	6,22%
Časové rozlíšenie	0,68%	0,86%	0,88%	0,99%	1,09%

Z tabuľky je možné vidieť, že firma využíva financovanie spoločnosti pomocou cudzieho kapitálu. Vlastné imanie tvorí len priemerne 12% oproti 88% záväzkov. Z čoho aj

vyplýva, že nedodržujú zlaté bilančné pravidlo, ktoré tvrdí, že spoločnosť by mala byť financovaná v pomere 50% z vlastných zdrojov a 50% z cudzích zdrojov.

### **Vlastné imanie**

Vlastné imanie obsahuje základne imanie ktoré bolo vložené do podniku a tvorí hodnotu 13 278 €, čo je približne 2,5 % z celkových aktív každý sledovaný rok. Ďalšou zložkou sú kapitálové fondy, ktoré vložili spoločníci pri zvyšovaní základného kapitálu a ich hodnota tvorí 100 000 €. Vo vlastnom imaní sa nachádza aj jedna záporná položka a to výsledok hospodárenia z minulých rokov. Vznikla kvôli uplatňovaniu straty, ktorá tvorila každý rok -187 694 €. Uplatnenie straty výrazne ovplyvnilo výsledok hospodárenia za účtovné obdobie. Hodnoty, ktoré sme skúmali tvorili nízke v určitých rokoch až zanedbateľné čiastky. Napríklad, v roku 2012 sa výsledná hodnota držala na úrovni 2,92%. Naproti tomu v roku 2016 to bolo len 0,06% z celkových aktív.

### **Záväzky**

Hodnota záväzkov prevyšuje štandardnú hodnotu, ktorá by mala byť vytvorená priemerne až o 25%. Často sa spoločnosti ohrádzajú tým, že cudzí kapitál je lacnejší ako ten vlastný. Otázka však je, do akej miery. V prvej časti záväzkov sa nachádzajú rezervy. Jedná sa o zákonne rezervy, tzv. zákonný rezervný fond. Rezervy musia mať hodnotu minimálne 5% z EAT, ale nemusia byť vyššie ako 10% zo základného imania. Spoločnosť však vytvára každý rok nadmerné rezervy, ktoré uplatňujú na opravu dlhodobého majetku. Výraznou časťou záväzkov sú dlhodobé a krátkodobé záväzky. Hlavnou zložkou vzniknutých záväzkov sú záväzky z obchodných vzťahov. Najvýraznejšiu časť tvoria záväzky voči dodávateľom. Dlhodobé záväzky, čiže dlhšie ako 1 rok sa pohybovali v rokoch 2012 až 2015 na rozsahu 15 %. V roku 2016 sa to však zmenilo o 19,93 % z dôvodu nastavenia nových obchodných zmlúv s kľúčovým dodávateľom. V prípade krátkodobých záväzkov, kde sa jedná aj o menších a často aj jednorazových dodávateľov sa hodnoty záväzkov pohybujú v priemere 64 %. Výnimkou je len rok 2016, ktorý ako už je spomenuté vyššie priniesol zmeny v obchodných zmluvách s dodávateľmi, ale tiež sa snažila spoločnosť zmenšiť hodnotu krátkodobých záväzkov z dôvodu prechodu určitej časti na dlhodobé záväzky. V oblasti bankových úverov mala spoločnosť nastavený v rokoch 2012 až 2015 kontokorentný úver na sumu 33 000 €. 2016 potrebovali zvýšiť hodnotu kontokorentného úveru, avšak banka nebola schopná nastaviť výhodne podmienky čerpania, tak sa spoločnosť rozhodla čerpať radšej Lombardini úver.

## Časové rozlíšenie

V prípade časového rozlíšenia pasív nejde o kopírovanie hodnôt z aktív, kedy v aktívach sa pohybovala hodnota v okolí 0,5 %. V pasívach je to okolie 1 %. V roku 2012 bola hodnota 1 % prekonaná na úroveň 1,09 %. Najnižšia hodnota bola v roku 2016 a to 0,68 %.

## 2.5 Analýza rozdielových ukazovateľov

V analýze rozdielových ukazovateľov sa bližšie rozoberú 3 základné ukazovatele a to čistý pracovný kapitál, čisté pohotové prostriedky a čistý peňažný pohľadávkový fond.

### Čistý pracovný kapitál

Tabuľka 11 Výsledne hodnoty čistého pracovného kapitálu spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.

ČPK	2012	2013	2014	2015	2016
HydraulikaDS	17 473 €	-1 985 €	-4 173 €	-12 866 €	106 384 €

Výpočet ČPK ovplyvnili veľkosti zložiek obežného majetku a krátkodobých záväzkov. Fond je tvorený z dôvodu potencionálneho dopytu po likvidných prostriedkoch a preto z hľadiska fungovania firmy je dôležité aby mal kladnú hodnotu. Firme HydraulikaDS sa to podarilo len v roku 2012 a 2016 kedy dosiahla v roku 2012 ČPK dosiahol 17 473 € a v roku 2016 106 384 €. V ostatných rokoch ČPK dosahoval záporné hodnoty. Najvýraznejšia bola v roku 2015 kedy výrazne poklesol obežný majetok. Na druhej strane spoločnosti sa podarilo v roku 2016 prvýkrát prekonať zápornú hranicu po troch rokoch. Firma by mala naviazať na tento výsledok aj v budúcich obdobiach.

### Čisté pohotové prostriedky

Tabuľka 12 Výsledne hodnoty čistých pracovných prostriedkov spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.

ČPP	2012	2013	2014	2015	2016
HydraulikaDS	- 355 547 €	-358 370 €	-363 008 €	-304 850 €	-260 919 €

Čisté pohotové prostriedky (ČPP) je rozšírený ukazovateľ ČPK. V ohľad sa berie len tie najlikvidnejšie aktíva je náročne pre spoločnosť udržať tento ukazovateľ kladný, špeciálne pre spoločnosti podnikajúce v priemysle ktorý sa považuje za kapitálovo ťažké odvetvie spoločnosť. Ako je možné vidieť z tabuľky všetky skúmané roky sú v záporných hodnotách. Pozitívne však je že v období rokov 2014-2016 majú klesajúcu tendenciu.

## Čistý peňažný pohľadávkový fond

Tabuľka 13 Výsledne hodnoty čistého peňažného pohľadávkového fondu spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.

ČPPF	2012	2013	2014	2015	2016
HydraulikaDS	- 193 647 €	-200 520 €	-218 569 €	-214 673 €	-84 563 €

ČPPF je taktiež rozšírený ukazovateľ ČPK. Zásadný rozdiel medzi týmito ukazovateľmi je ten že ČPPF neberie v ohľad zásoby pretože ich považuje za nedostatočne likvidné. Ako už v predchádzajúcom ukazovateli ČPP aj ČPPF sa v prípade HydraulikaDS nachádza v „červených číslach“. Keďže daný ukazovateľ počíta vo vzorci s ukazovateľom ČPK je veľmi ťažké dosiahnuť zásadne iný trend ako bol určený.

## 2.6 Analýza pomerových ukazovateľov

Výsledky analýzy pomerových ukazovateľov je výrazná súčasť finančnej analýzy a veľa napovedia o stave firmy.

### 2.6.1 Ukazovatele rentability

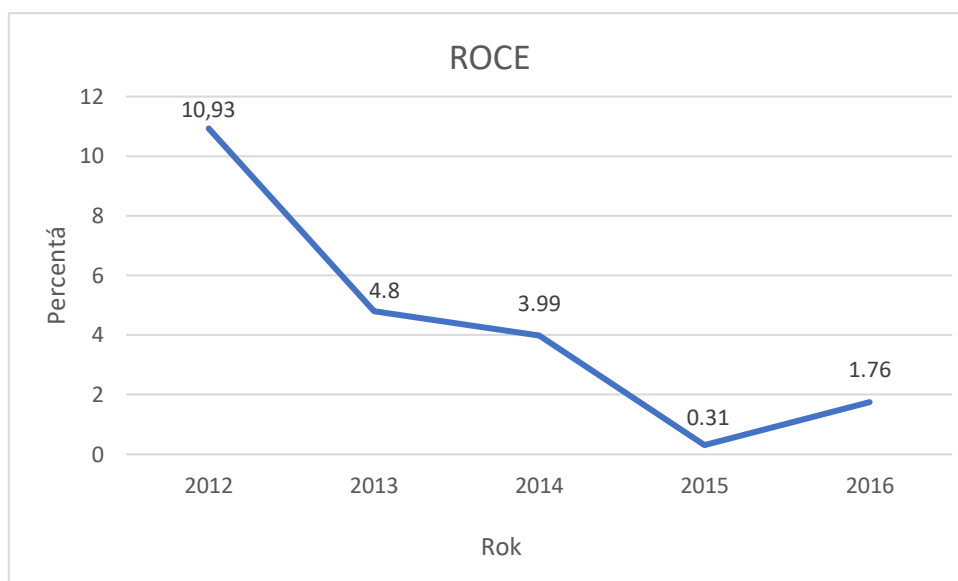
Všeobecný vzorec uvádza výsledok výpočtu ako výšku zisku v korunách na jednu korunu v menovateli. V nasledujúcej časti budú podrobne rozobrané hodnoty rentability v spoločnosti HydraulikaDS a ich následne určenie príčin daného stavu.

#### Rentabilita vloženého kapitálu

Tabuľka 14 Výsledky ROCE spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.

ROCE (v %)	2012	2013	2014	2015	2016
HydraulikaDS	10,93	4,80	3,99	0,31	1,76

Výsledky rentability vloženého kapitálu sú určované v percentách. V prípade rentability vloženého kapitálu zrovnávame zisky po zdanení (EAT) voči hodnotám vlastného imania a dlhodobých záväzkov. Ako je vidieť na vyššie uvedenej tabuľke, ROCE veľmi kolíše a nedá sa presne zdefinovať či bude mať stúpajúcu alebo klesajúcu tendenciu.



Graf 2 Vývoj ROCE 2012-2016 (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti HydraulikaDS).

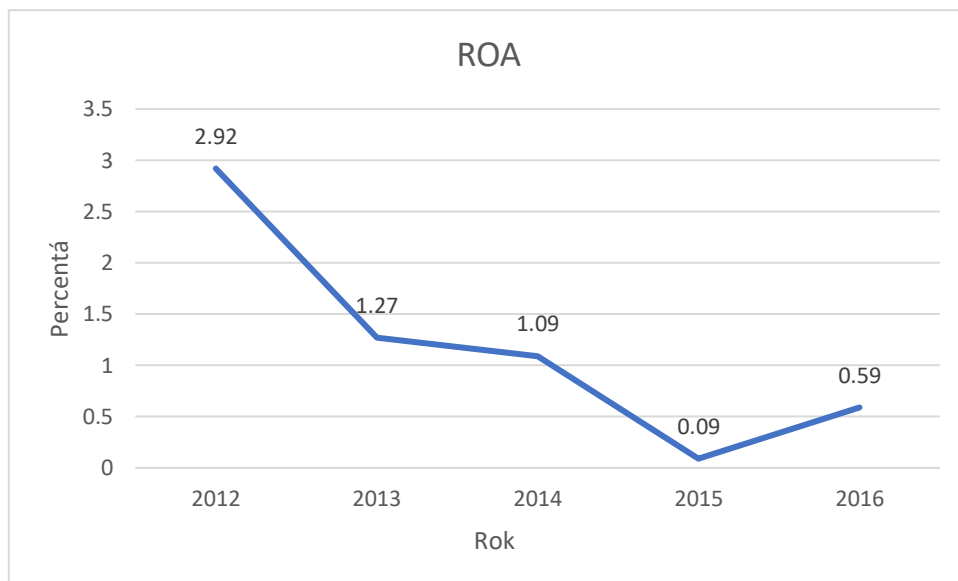
Najnižšia hodnota v roku 2015 (0,31%) a najvyššia hodnota v roku 2012 (10,49%) bola spôsobená veľkosťou EAT pri čom v roku 2012 to bolo 15 508 € a v roku 2015 len 424 €. Ten enormný rozdiel je aj spôsobený hodnotu vlastného imania ktoré sa pohybuje priemerne na úrovni 62 000 € ale zaznamenala sa jeho stúpajúca tendencia. V prípade kolísavosti medzi dlhodobými záväzkami je najväčší rozdiel v období medzi rokmi 2016 a 2015 kedy v roku 2016 narastal ich hodnota o 33%.

### Rentabilita aktív

Tabuľka 15 Výsledky ROA spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.

ROA (v %)	2012	2013	2014	2015	2016
HydraulikaDS	2,92	1,27	1,09	0,09	0,59

Rentabilita aktív nám zobrazuje ako sa podarilo spoločnosti zhodnotiť celkové aktíva bez ohľadu nato či boli financované z externých alebo interných zdrojov. Daný ukazovateľ nemá jednoznačné dané ideálne rozmedzie hodnôt, napriek tomu môžeme vo všeobecnosti tvrdiť že hodnota nad 0% je určite vítaná. Podľa tabuľky je zjavné že medzi skúmanými obdobiami sú väčšie rozdiely.



Graf 3 Vývoj ROA 2012-2016 (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti HydraulikaDS).

Najvyššia hodnota HydraulikaDS bola nameraná v roku 2012 a to 2,92 %. Naopak najnižšia hodnota bola v roku 2015 len 0,09 % bolo to spôsobené hlavne veľkým nepomerom medzi EAT a Celkovým imaním spoločnosti. HydraulikaDS mala v roku 2015 celkové imanie až o 1112 krát väčšie ako EAT.

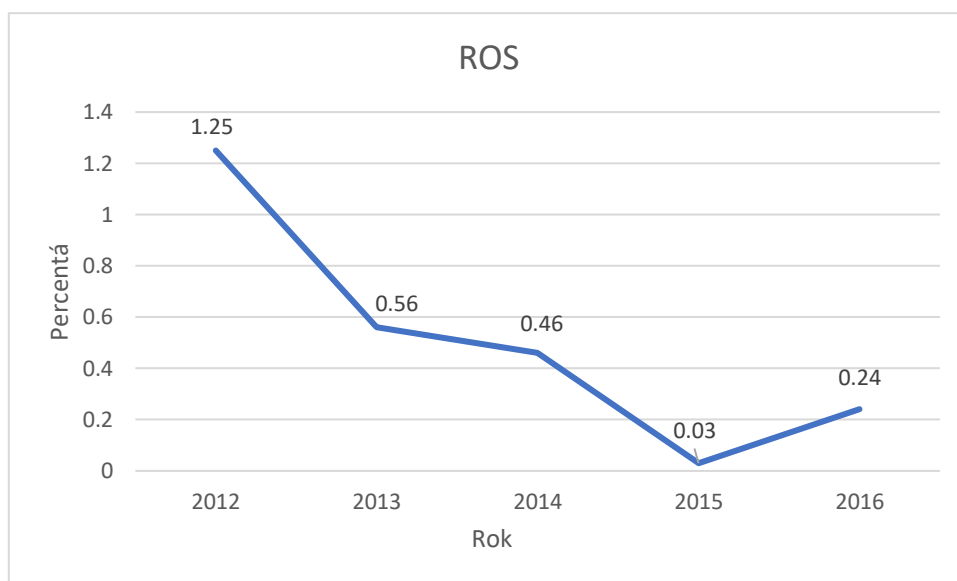
### Rentabilita tržieb

Tabuľka 16 Výsledky ROS spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.

ROS (v %)	2012	2013	2014	2015	2016
HydraulikaDS	1,25	0,56	0,46	0,03	0,24

Pomocou rentability tržieb môžeme určiť koľko percent čistého zisku (EAT) prichádza na jedno euro tržieb. Ukazovateľ je veľmi dôležitý z toho dôvodu pretože nám ukazuje ako moc efektívne tvorí hodnoty pre svojich vlastníkov a akcionárov.





Graf 4 Vývoj ROS 2012-2016 (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti HydraulikaDS ).

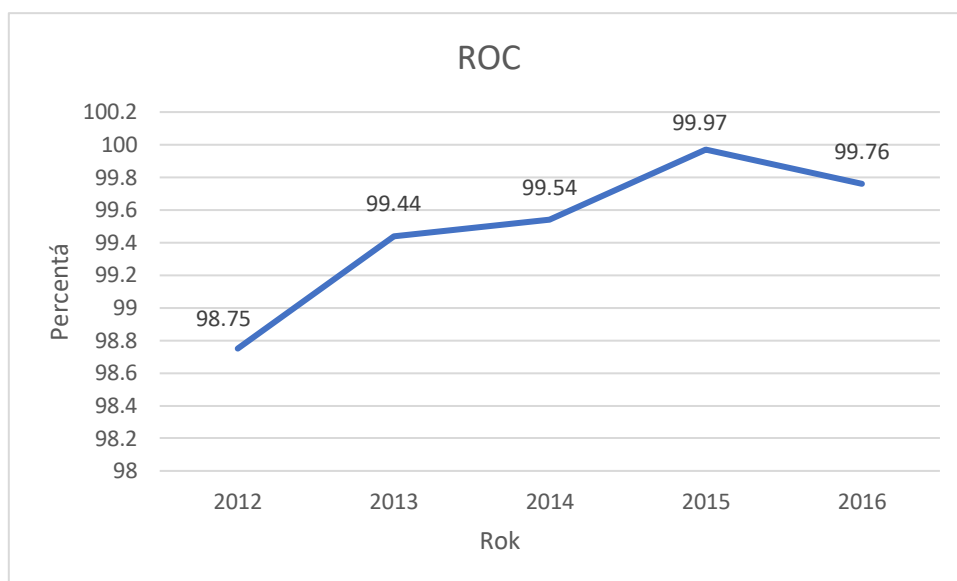
Medzi skúmanou spoločnosťou je aj v prípade tohto ukazovateľa vidieť enormné rozdiely. Za skúmaných 5 rokov spoločnosť HydraulikaDS mala priemerný zisk a tržby len 0.005 €. Ako už bolo viac krát spomínané je to spôsobené hlavne odpisovaním si straty z minulých rokov. Najnižšia hodnota ROS mala firma v období 2015 kedy mala hodnotu len 0,03 % a najvyššia nameraná bola v roku 2012 a to 1,25 %.

### Rentabilita nákladov

Tabuľka 17 Výsledky ROC spoločností HydraulikaDS, v rokoch 2012-2016.

ROC (v %)	2012	2013	2014	2015	2016
HydraulikaDS	98,75	99,44	99,54	99,97	99,76

Ukazovateľ nám odráža „šikovnosť“ spoločnosti v používaní nákladov. Čím nižšia je hodnota ROC tým viac boli efektívne použité náklady. Ukazovateľ je priamo prepojený na ROS a používa sa ako jeho doplnok.



Graf 5 Vývoj ROC 2012-2016 (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti HydraulikaDS).

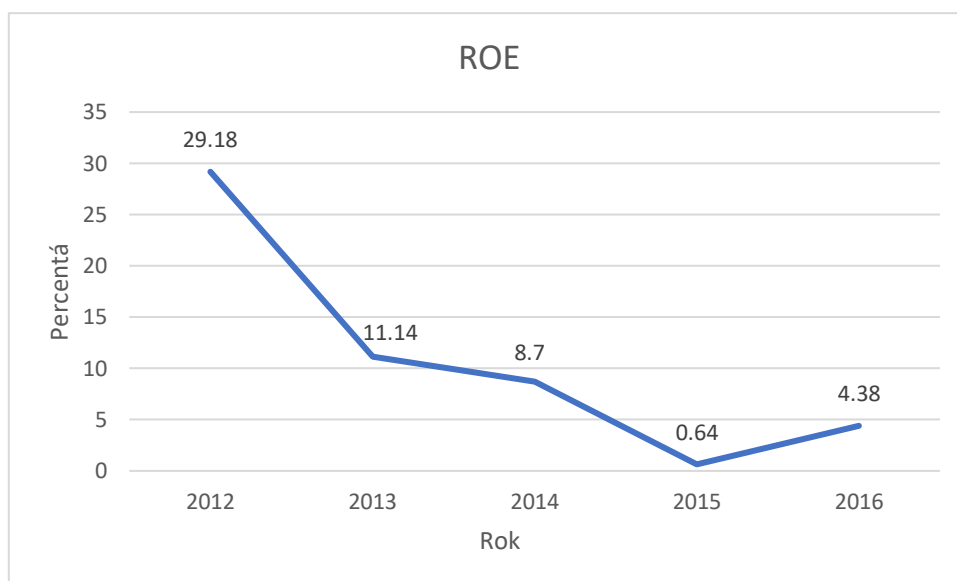
Rentabilita nákladov vyjadruje opačnú hodnotu ku rentabilite tržieb. Avšak, v tomto ukazovateli to platí naopak a to čím nižšia hodnota ROC tým je spoločnosť schopná efektívnejšie pracovať s nákladmi. Spoločnosť HydraulikaDS má po dobu všetkých skúmaných rokov vysoko neštandardné hodnoty. V roku 2015 vyšla hodnota ROC až 99,97 %. Keby to nebolo zapríčinené daňovým odpisom straty, spoločnosť by mala podľa logického uváženia okamžite zastaviť výrobu.

### Rentabilita vlastného kapitálu

Tabuľka 18 Výsledky ROE spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.

ROE (v %)	2012	2013	2014	2015	2016
HydraulikaDS	29,18	11,14	8,70	0,64	4,38

ROE určuje koľko euro zisku pripadá na vložený vklad od akcionárov alebo vlastníkov. Dôležité je aby výsledne hodnoty boli čo najvyššie. Pre porovnanie výnosnosť štátnych dlhopisov Nemecka sa za obdobie 10 rokov na úrovni 1,4 % . Ich miera stability je veľmi vysoká preto to môžeme považovať za veľmi silne pravdepodobný výnos, porovnaní so stredne veľkými strojárskymi firmami nie až tak jednoznačné.



Graf 6 Vývoj ROE 2012-2016 (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti HydraulikaDS ).

Rozdiely medzi jednotlivými rokmi ROE je značný. Najvyššie zistené bolo v roku 2012 kedy hodnota ukazovateľa bola na úrovni 29,18 %. O rok neskôr sa prepadla na viac ako polovicu 11,14 %. V roku 2015 sa prepadla hodnota ukazovateľa na 0, 64 % čo nedosahuje ani úroveň spomínaných dlhopisov.

## 2.6.2 Ukazovatele aktivity

Pomocou ukazovateľov aktivity môžeme preskúmať či spoločnosť dostatočne efektívne pracuje so svojimi aktívami.

### Obrat celkových aktív

Tabuľka 19 Výsledky obratu celkových aktív spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.

Obrat celkových aktív	2012	2013	2014	2015	2016
HydraulikaDS	2,34	2,26	2,37	2,58	2,49

Daný ukazovateľ nám pomáha určiť koľkokrát sa podarilo v tržbách otočiť celkové aktíva. Odporúčaná minimálna hodnota je 1. Ak je to menej ako 1 spoločnosť pracuje s aktívami neefektívne, ak je to príliš vysoké číslo spoločnosť má nedostatok majetku. Podnik po dobu skúmaných období dosiahol zakaždým minimálne hodnotu 2. Najvyššia bola v roku 2015 čo bolo spôsobené odpredajom majetku. Nižšie hodnoty môžu byť spôsobené aj tým že spoločnosť investuje do statkov ktoré ešte nie je schopný využívať ale očakáva z neho budúci úžitok.

## Obrat dlhodobého majetku

Tabuľka 20 Výsledky obratu dlhodobého majetku spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.

Obrat dlhodobého majetku	2012	2013	2014	2015	2016
HydraulikaDS	7,34	6,60	6,64	6,39	6,91

Obrat dlhodobého majetku nadväzuje na predchádzajúci ukazovateľ tým že nám určuje konkrétne aká časť aktív sa nám obráti za rok a tou časťou je dlhodobý majetok kam v prípade spoločnosti patria budovy stroje pozemky. Rast hodnôt by mala kopírovať ukazovateľa obratu celkových aktív. HydraulikaDS má celkový priemer ukazovateľa okolo 6,60. Najvyššia hodnota bola v roku 2016 kedy jej výška dosiahla 6,91. U spoločnosti je značné že v priebehu rokov nepodnikla výrazne investície do dlhodobého majetku pretože medziročné zmeny sú minimálne.

## Obrat zásob

Tabuľka 21 Výsledky obratu zásob spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.

Rýchlosť obratu zásob	2012	2013	2014	2015	2016
HydraulikaDS	5,87	5,99	5,78	6,02	6,72

Nasledujúci ukazovateľ nám určuje koľko krát za sledované obdobie sa podarí spoločnosti pretvoriť zásoby na tržby. Všeobecne je určené že čím väčšia hodnota tým vie spoločnosť efektívnejšie narábať so zásobami a znižovať ich náklady na skladovanie. V roku 2016 HydraulikaDS, dosiahla hodnotu 6,72 čo bolo jej doterajšie maximum. Na strojársky zameranú spoločnosť sú to optimálne hodnoty. Ich nárast je zaznamenaný z dôvodu rozšírenia portfólia o hydraulické hadice a teda vyššieho dopytu po skladových zásobách.

## Doba obratu zásob

Tabuľka 22 Výsledky doby obratu zásob spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.

Doba obratu zásob (v dňoch)	2012	2013	2014	2015	2016
HydraulikaDS	61,34	60,13	62,24	59,83	53,57

Doba obratu zásob nadväzuje na ukazovateľ obrat zásob a to tak že určuje priemernú hodnotu dní koľko sú zásoby viazane na spoločnosť. Toto je oblasť kde skúmaná firma HydraulikaDS má veľmi dobre nastavený manažment. Je to z dôvodu toho že obrat zásob stúpa ale zároveň doba obratu klesá to znamená že firma je schopná otočiť viackrát za rok zásoby ale zároveň sa udržiujú na sklade kratšiu dobu. V období rokov 2014 až 2016 bola znížená priemerná doba obratu zásob medzi jednotlivými rokmi až o 3 dni. Tento fakt mohlo mať výrazný dopad na šetrenie nákladov na skladovanie zásob.

## Doba obratu pohľadávok

Tabuľka 23 Výsledky doby obratu pohľadávok spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.

Doba obratu pohľadávok (v dňoch)	2012	2013	2014	2015	2016
HydraulikaDS	34,17	28,98	30,28	12,83	27,37

Daný ukazovateľ určuje za akú dobu vyinkasuje spoločnosť pohľadávky od svojich odberateľov. Hodnota by mala odrážať dobu na ktorú boli predom určené podmienky. Ako je možné vidieť z tabuľky hodnoty medzi jednotlivými rokmi nie sú veľmi rozdielne. Pričom u spoločnosti HydraulikaDS je doba obratu okolo 1 mesiaca ktoré majú nastavené aj v podmienkach. Jediný rozdiel bol v roku 2015 kedy doba obratu bola menšia ako 2 týždne. Spôsobené to bolo menšími počtom pohľadávok z obchodných vzťahov. Najlepšie obstáli sledované roky 2013 a 2016 kedy sa dostali pod hranicu jedného mesiaca.

## Doba obratu záväzkov

Tabuľka 24 Výsledky doby obratu záväzkov spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.

Doba obratu záväzkov (v dňoch)	2012	2013	2014	2015	2016
HydraulikaDS	74,83	74,17	69,36	57,12	46,76

Doba obratu záväzkov nám odráža za akú priemernú dĺžku obdobia je spoločnosť splácať svoje záväzky. Ako je vidno z tabuľky tak spoločnosti majú tento ukazovateľ opačne ako pri dobe obrate pohľadávok. HydraulikaDS ma veľmi vysokú dobu splatnosti záväzkov. Každé obdobie je to minimálne 1,5 mesiaca. Pozitívnej je že má klesajúci trend čo sa môže neskôr pozitívne odraziť na výsledku cash flow. Oproti roku 2012 klesla doba obratu viac ako 30 % .

### 2.6.3 Ukazovatele Likvidity

Dané ukazovatele sú veľmi dôležité pretože odrážajú mieru pohotovosti spoločnosti na neočakávané výdaje. Pri ukazovateľoch likvidity sú určené aj hodnoty ktoré by mali spoločnosti dodržať aby boli schopné uhradiť neočakávané výdaje.

## Bežná likvidita

Tabuľka 25 Výsledne hodnoty bežnej likvidity spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.

Bežná likvidita	2012	2013	2014	2015	2016
HydraulikaDS	1,05	0,99	0,99	0,96	1,48
Odporúčané hodnoty	1,5-2,5				

Bežná likvidita určuje najmenší stupeň likvidity. Neberie na vedomie bližšie špecifiká a berie v úvahu len rozdiel medzi obežným majetkom a krátkodobými záväzkami. Ich odporúčané hodnoty sú uvedené v tabuľke. HydraulikaDS má všetky skúmané obdobia pod hranicou odporúčanej hodnoty. V roku 2016 sa k nej dostala najbližšie keď bola a úrovni 1,48. Najhoršie výsledky zaznamenala rok predtým kedy to bolo len 0,96. aj napriek tomu majú pomerne dobre hodnoty oproti ostatným dvom ukazateľnom likvidity. Je to z dôvodu veľkého množstva zásob ktoré spoločnosť musí udržiavať aby výroba pracovala bez prerušení.

## Pohotovú likviditu

Tabuľka 26 Výsledne hodnoty pohotovej likvidity spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.

Pohotovú likviditu	2012	2013	2014	2015	2016
HydraulikaDS	0,43	0,42	0,35	0,26	0,62
Odporúčané hodnoty	1-1,5				

Pohotovú likviditu je strední stupeň likvidity. Rozdiel je v tom že pohotovú likviditu neberie zásoby ako dostatočne likvidné aktívum a preto ich nezahrňa do vzorca pre výpočet. V tabuľke sú okrem výsledkov výpočtov aj odporúčané hodnoty. Ani v tomto prípade nedosiahla spoločnosť požadované hodnoty a opäť je to pod odporúčanými hodnotami. V roku 2015 hodnota je na úrovni 0,26 čo bola najnižšia dosiahnutá hodnota. Najvyššie bola nameraná v roku 2016 ktorá bola vo výške 0,62. Ako bolo spomenuté už u predchádzajúceho ukazovateľa spoločnosť má veľké množstvo obežného majetku v zásobách čo sa výrazne odrazilo aj u ukazovateľa pohotovej likvidity kde zásoby sú odpočítane.

## Okamžitá likvidita

Tabuľka 27 Výsledne hodnoty okamžitej likvidity spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.

Okamžitá likvidita	2012	2013	2014	2015	2016
HydraulikaDS	0,05	0,06	0,03	0,07	0,08
Odporúčané hodnoty	0,2-0,5				

Likvidita najvyššieho stupňa ktorý berie ako podstatu len tie najlikvidnejšie zložky a to peniaze v hotovosti a na bankových účtoch. Táto likvidita je veľmi dôležitá pretože dokáže jej optimálna hodnota predchádzať veľkým problémom ktoré môžu prísť v spojení s nečakanými výdavkami ktoré je potrebné uhradiť do pomerne krátkej doby. V tabuľke sú určené doporučené hodnoty. HydraulikaDS má podobu sledovaných období veľké problémy pretože ani raz sa nepriblížili aspoň k polovici doporučených hodnôt. Podobu všetkých rokov bol najväčší problém s nízkymi hodnotami peňazí v hotovosti.

### 2.6.4 Ukazovateľ zadlženosti

Ukazovatele sa zameriavajú na vlastné a cudzie zdroje, konkrétne na spôsob ich financovania a ich efektívnosť. Veľmi často sa dá stretnúť s využitím výsledkov pri žiadaní banky o úver.

#### Celková zadlženosť

Tabuľka 28 Výsledne hodnoty celkovej zadlženosti spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.

Celková zadlženosť (v % )	2012	2013	2014	2015	2016
HydraulikaDS	88,89	87,65	86,61	85,15	85,93

Tento ukazovateľ je veľmi dôležitý pretože nám určí či spoločnosť je financovaná tak ako má (zlaté pravidlo financovania). Tento ukazovateľ nám môže odraziť aj najbližšie postupy spoločnosti pretože ak je jeho výška v kategórii riziková (70 % + ) , prvé kroky povedú k jeho riešeniu. Odporúčaná percentuálna hodnota pre tento ukazovateľ sa dá považovať v okolí 50 % pretože to vyjadruje že spoločnosť je financovaná 50% cudzími zdrojmi a 50% vlastnými zdrojmi. U spoločnosti HydraulikaDS je veľmi vysoký nepomer, kedy za skúmané roky bol pomer cudzích zdrojov ku vlastným 86:14 a patrila do kategórie rizikovej. Spoločnosť je teda veľmi vysoko viazaná na cudzí kapitál čo môže spôsobovať ťažší prístup nových investorov.

## Miera zadlženosti

Tabuľka 28 Výsledne hodnoty miery zadlženosti spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016

Miera zadlženosti	2012	2013	2014	2015	2016
HydraulikaDS	8,873	7,716	6,924	6,089	6,420

Ukazovateľ odzrkadľuje vzťah medzi cudzími zdrojmi a vlastným imaním. Často sa používa pri žiadosti o úver vďaka ktorému môže potencionálny veriteľ určiť či poskytne svoje služby. Ich odporúčane hodnoty sú tesne pod hranicou 1. V prípade ak je hodnota vyššia ako 1,5 tak sa jedná o vysokú zadlženosť a ak je hodnota nižšia ako 1 tak sa jedná o nízku zadlženosť. Spoločnosti HydraulikaDS sa nepodarilo dostať sa do zóny odporúčaných hodnôt, ale bola niekoľkonásobne prekročená. V roku 2013 bolo zistené že reálna hodnota prekročila tú odporúčanú až 6,7 násobne viac. Tým že spoločnosť dlhodobo udržiava tak vysoké miery zadlženia môže to mať negatívny dopad na ich financovanie z cudzích zdrojov v budúcnosti.

## Úrokové krytie

Tabuľka 29 Výsledne hodnoty úrokového krytia spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.

Úrokové krytie	2012	2013	2014	2015	2016
HydraulikaDS	13,51	3,50	4,27	1,21	1,24

V každom zo sledovaných rokov dosahuje spoločnosť hodnotu vyššiu ako 1 a tým pádom je schopná pokryť záväzky voči svojim veriteľom. Na druhú stranu spoločnosť HydraulikaDS v rokoch 2015 a 2016 dosiahla hodnotu mierne nad 1 čo nemusí stačiť ani na pokrytie zásadného veriteľa a to štátu. K odporúčanej hodnote (5) sa dostala len raz a to v roku 2012 kedy bola na úrovni 13,51. V roku 2014 sa jej podarilo priblížiť k tejto hranici pretože výsledná hodnota bola 4,27. Na zvýšenie tohto ukazovateľa bude potrebné v budúcnosti zvýšiť hodnotu EBIT.

## Krytie dlhodobého majetku vlastným imaním

Tabuľka 30 Výsledne hodnoty krytia dlhodobého majetku vlastným imaním spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.

Krytie dlhodobého majetku vl. imaním	2012	2013	2014	2015	2016
HydraulikaDS	0,32	0,33	0,35	0,35	0,37

Ukazovateľ odráža na koľko sa snaží spoločnosť byť finančne stabilná. Určuje sa to na základe použitia vlastného imania ako krytia obežného majetku. Ak spoločnosť chce dosiahnuť tento druh krytia musí byť hodnota vyššia ako 1. HydraulikaDS nedosiahla ani



v jednom zo sledovaných období odporúčanú hodnotu 1. Taktiež ani nebola nad úrovňou 0,5. Pripisuje sa to hlavne nízkej hodnote vlastného imania.

### **Krytie dlhodobého majetku dlhodobými záväzkami**

Tabuľka 31 Výsledne hodnoty krytia dlhodobého majetku dlhodobými záväzkami spoločnosti HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.

Krytie dlh. majetku dlh. záväzkami	2012	2013	2014	2015	2016
HydraulikaDS	0,84	0,77	0,77	0,73	0,92

Pri tomto ukazovateli zohrávajú kľúčovú úlohu krátkodobé a dlhodobé zdroje. Ak je hodnota 1 a viac tak spoločnosť kryje dlhodobý majetok dlhodobými zdrojmi. Ak je hodnota menej ako 1 tak na krytie potrebuje krátkodobé zdroje. Firma HydraulikaDS je podkapitalizovaná v každom sledovanom roku a volí teda agresívnu stratégiu financovania. V roku 2016 sa spoločnosť snažila priniesť vyššiu stabilitu do spoločnosti a zmeniť aj spôsob financovania z krátkodobých na dlhodobé zdroje.

## **2.7 Analýza sústavy ukazovateľov**

Pomocou týchto ukazovateľov sme schopný zhodnotiť celkovú finančnú situáciu spoločnosti. V práci sa nachádzajú vybrané bankrotne ukazovatele medzi ktoré patria Altmanov model a Index IN05 ktoré som aplikoval na spoločnosť HydraulikaDS.

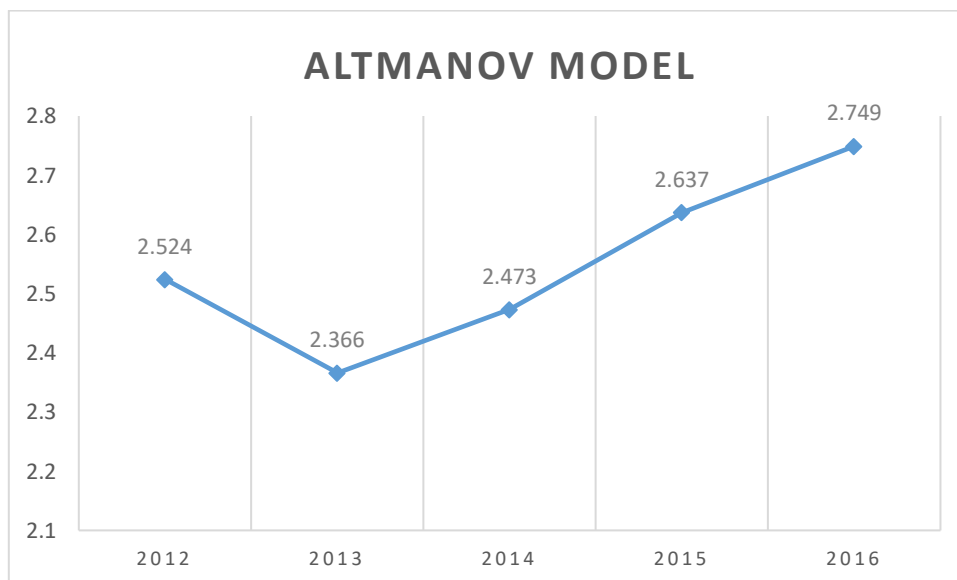
### **Altmanov Model**

Na zisťovanie finančnej situácie sa používa Altmanov model. Je veľmi rozšírený v oblasti Českej republiky, hlavne z dôvodu jeho jednoduchosti kedy vďaka jednej hodnote (Z-skóre) vieme určiť finančný stav spoločnosti. Skladá sa z piatich častí ktoré zakomponávajú ukazovatele ktoré sme si rozpracovali už v predchádzajúcich častiach. Ich výsledky sú rozpracované v tabuľke nižšie.

Tabuľka 32 Výsledne hodnoty Altmanovho modelu spoločnosti HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.

	2012	2013	2014	2015	2016
X1	0,024	-0,003	-0,006	-0,020	0,148
X2	0,025	0,011	0,009	0,001	0,005
X3	0,098	0,051	0,046	0,017	0,045
X4	0,047	0,054	0,061	0,069	0,065
X5	2,331	2,253	2,363	2,570	2,486
Zeta	2,524	2,366	2,473	2,637	2,749

Na základe rozdelenia hodnôt do skupín ktoré sú určené v teoretickej časti sa spoločnosť nachádza v tzv. šedej zóne ktoré ohraničujú hodnoty  $1,2 \leq X \leq 2,9$ . Znamená to pre firmu to že nie je možné predikovať jej budúci vývoj. Najvyššie skóre bolo dosiahnuté v roku 2016 ktoré tvorilo 2,749 a bolo kúsok od skóre finančnej stability podniku. Výrazne to ovplyvnila zložka X1 konkrétne ČPK ktorý dosiahol prvý krát kladného výsledku. Najnižšie skóre bolo v roku 2013 a to 2,366 ktoré bolo zapríčinené poklesom tržieb. V prípade ak si spoločnosť HydraulikaDS udrží stúpajúci trend hodnoty ČPK, zvýši mieru tržieb a stúpne hodnota EAT už v nasledujúcich rokoch môže pokoriť hranicu 2,9 a tým pádom sa zaradiť medzi podniky ktoré majú stabilnú finančnú situáciu.



Graf 7 Vývoj Altmanovho modelu 2012-2016 (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti HydraulikaDS).

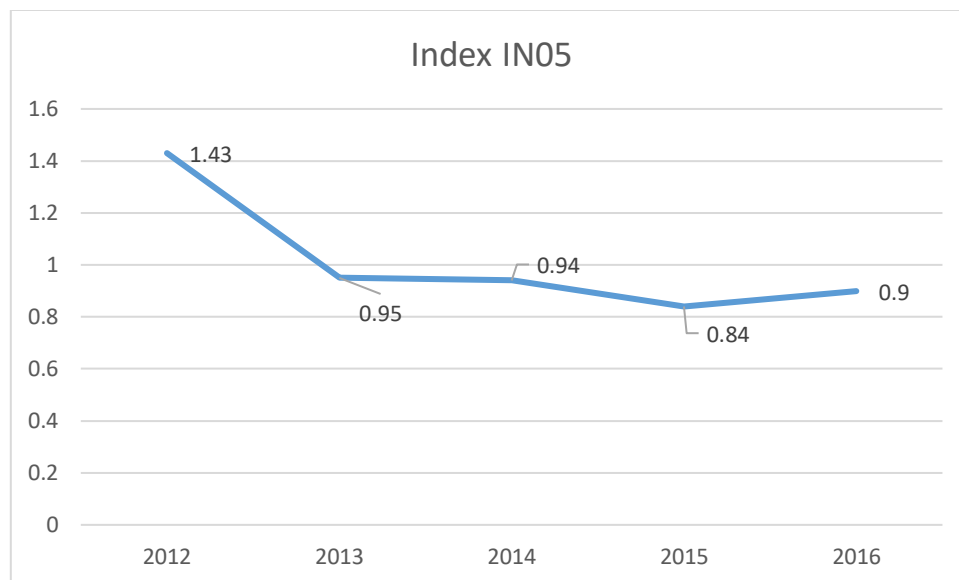
## Index IN05

Index IN05 nám dáva iný pohľad na určenie finančnej stability podniku. Jeho tvorenie prešlo rôznymi vázami pričom najefektívnejšia a najaktuálnejšia je práve IN05. Výsledky indexu sa delia do 3 oblastí. Pričom spoločnosť HydraulikaDS sa pohybuje v dvoch zónach.

Tabuľka 33 Výsledne hodnoty Indexu IN05 spoločnosti HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.

	2012	2013	2014	2015	2016
X1	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
X2	0,58	0,18	0,15	0,05	0,07
X3	0,12	0,06	0,06	0,02	0,06
X4	0,49	0,47	0,50	0,54	0,52
X5	0,09	0,08	0,08	0,08	0,11
Zeta	1,43	0,95	0,94	0,84	0,90

Tabuľka ktorá je vyššie nám určuje že Index má okrem posledného roku 2016 klesajúcu tendenciu. Je to spôsobené hlavne zložkou X2 v ktorej sa nachádzajú nákladové úroky a ich hodnota sa každý rok zvyšuje. Spoločnosť sa podľa kategórii nachádzala okrem rok 2015 v tzv. šedej zóne a nedal sa určiť jej budúci vývoj. V roku 2015 podľa Indexu IN05 sa nachádzal v zóne ktorá môže viesť k bankrotu. Spoločnosť to môže viesť k ponaučeniu a zbudiť záujem najmä o výšku ich nákladových úrokov.



Graf 8 Vývoj Index IN05 2012-2016 (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti HydraulikaDS).

### 3 NÁVRHY RIEŠENÍ

Nasledujúca kapitola pojednáva o návrhoch na odstránenie alebo čiastočne zminimalizovanie nedostatkov spoločnosti HydraulikaDS ktoré boli zistene prostredníctvom vybraných analýz. Analýzy preukázali že spoločnosť má veľké problémy so zadlženosťou a likviditou. Z týchto tvrdení som vychádzal aj pri tvorbe návrhov.

#### Optimalizácia čistého pracovného kapitálu

V prípade čistého pracovného kapitálu je určené že ak je jeho hodnota vyššia ako 0 tak sa to považuje za vytvorenie tzv. „finančného vankúša“ ktorý slúži spoločnosti v prípade neočakávaných výdajov. Okrem toho je aj veľmi dôležité aby spoločnosť jeho hodnotu veľmi vysokú pretože to môže mať negatívny dopad na investičnú činnosť spoločnosti dôvodu držania prostriedkov. Nižšie uvedená tabuľka nám určuje aké sú hodnoty ČPK v jednotlivých rokoch. (Režnáková, 2012).

Tabuľka 34 Hodnoty ČPK v rokoch.

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
ČPK	17 473 €	-1 985 €	-4 173 €	-12 866 €	106 384 €

Z tabuľky je značné že okrem roku 2012 a 2016 má zápornú hodnotu. Na druhej strane je vidno že si udržuje rastúci trend. V roku 2016 dosiahol najvyššiu hodnotu a to 106 384 €. Tato hodnota ešte však neznamena že je dostatočne vysoká nato aby spoločnosť sa v prípade potreby mohla spoľahnúť na vytvorené finančné prostriedky. Práve z tohto dôvodu je potrebné si určiť optimálnu hodnotu.

Hodnota sa stanovuje pomocou obrátového cyklu peňazí ktorý vychádza z jednotlivých dôb obratu. Vzorec pre výpočet je daný ako.

$$\text{Obrátový cyklus peňazí} = \text{Doba obr. zásob} + \text{Doba obr. pohl.} - \text{Doba obr. závaz.}$$

Vzorec 28 Obrátový cyklus peňazí

Výpočet pre jednotlivé roky je uvedený nižšie.

Tabuľka 35 Obrátový cyklus peňazí v rokoch 2012-2016.

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Obrátový cyklus peňazí ( v dňoch)	170,34	163,28	162,42	129,78	127,7

Ďalším potrebným ukazovateľom vďaka ktorému je možné určiť optimálnu hodnotu ČPK je priemerná hodnota prevádzkových výdajov na jeden deň. Vzorec vyzerá nasledovne.

$$\text{Priem. provoz. výdaje na den} = \frac{(\text{Výrobná spotreba} + \text{Osobné náklady})}{360}$$

Vzorec 29 Priemerný hodnota prevádzkových výdajov na deň

Výpočet pomocou vzorca je uvedený v tabuľke nižšie.

Tabuľka 36 Priemerné prevádzkové výdaje na jeden deň.

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Priemerné prevádzkové výdaje na jeden deň (v €)	3 201	3 234	3 404	3 279	3 471

Poslednou fázou je samotný výpočet optimálnej hodnoty ČPK pomocou výpočtového vzorca.

$$\text{Potrebná výška ČPK} = \text{Obratový cyklus penazí} \times \text{Priem. provoz. výd. na den}$$

Vzorec 30 Potrebná výška ČPK

V samotnom výpočte už budú uvedené aj reálne hodnoty ČPK pre porovnanie a lepšie vyobrazenie rozdielov medzi nimi.

Tabuľka 37 Rozdiel medzi optimálnou a reálnou hodnotou ČPK v rokoch 2012-2016.

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Optimálna hodnota ČPK (v €)	545 260	528 057	552 833	425 516	443 285
Reálna hodnota ČPK (v €)	17 473	-1 985	-4 173	-12 866	106 384
Rozdiel (v €)	<b>527 787</b>	<b>530 042</b>	<b>557 006</b>	<b>438 382</b>	<b>336 901</b>

Z daných výsledkov je značné že reálne hodnoty sú tým optimálnym veľmi vzdialene. Najbližšie sa optimálnej hodnote spoločnosť dostala v roku 2016 kedy rozdiel medzi hodnotami bola 336 901 €. V roku 2012 bola optimálna hodnota vyššia ako v roku 2013 napriek tomu že v roku 2012 bola reálna hodnota kladná, je to z dôvodu vyššieho obrátového cyklu peňazí. V roku 2014 bol dosiahnutý najväčší rozdiel medzi reálnou a optimálnou hodnotou ČPK.

### Riadenie pohľadávok

Firma počas sledovaného obdobia veľmi výrazne ovplyvňovalo riadenie pohľadávok. Pohľadávky ovplyvňovali do veľkej miery aj zásadný problém s likviditou. Tým že pohľadávky tvorili väčšinu rokov viac ako 20% z celkových aktív, Ich môžeme považovať za veľmi slušní zdroj kapitálu.

Tabuľka 38 Percentuálny rozdiel z celkových aktív v rokoch 2012-2016

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Dlhodobé pohľadávky (v %)	0,23	0,16	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohľadávky (v %)	22,62	11,96	21,28	23,71	24,30
<b>Celkové pohľadávky (v %)</b>	<b>22,85</b>	<b>12,13</b>	<b>21,28</b>	<b>23,71</b>	<b>24,30</b>

Spoločnosť by as mala snažiť zabezpečiť aby miera hotovosti a finančných prostriedkov na finančnom účte bola primeraná zohľadneniu u okamžitej likvidite. Pri predchádzajúcich výpočtoch okamžitej likvidity som zistil že HydraulikaDS má zásadný nedostatok zdrojov práve v týchto dvoch najlikvidnejších zložkách. Nato aby sa situácia mohla zmeniť by spoločnosť musela zabezpečiť aby dlžníci (odberatelia) vyplatili svoj dlh (pohľadávku) voči HydraulikaDS čo najrýchlejšie. Na takýto druh akcie je potrebné zákazníka motivovať správnou metódou. Na základe analýzy a komunikácii s konateľom spoločnosti mi najlepšie vychádzala možnosť Skonta.

## SKONTO

Skonto môžeme chápať ako zľavu za predčasné uhradenie pohľadávky. Jeho hodnota sa bude odvíjať na základe dĺžky platobných podmienok a zároveň veľkosti ktoré spoločnosť pohľadáva. Skonto bude ponúknuté len odberateľom ktorý nemajú uzatvorenú rámcovú zmluvu o dodávke výrobkov od spoločnosti HydraulikaDS.

Nato aby som bol schopný nastaviť výšku skonta tak aby to bolo pre spoločnosť výhodne musel som použiť vzorce na ich výpočet.

$$HD_S * (1 + i_t) \geq HD$$

$HD_S$  – ponížená cena dodávky o skonto

$i_t$  – odhadovaná alternatívna výnosová miera

$HD$  – reálna fakturovaná hodnota dodávky

Je dôležité, zistiť hodnotu v akej výške by mala byť ponížená cena dodávky. na to je potrebné použiť vzorec v ktorom sa nastaví už výška skonta.

$$HD_S = (1 - i_s) * HD$$

$i_s$  – určená veľkosť skonta v tvare indexu.

Keďže predchádzajúci vzorec určil akú výšku môže ponížená pohľadávka nadobudnúť aby spoločnosť nebola v strate. Teraz zostáva určiť na aké dlhé obdobie môže spoločnosť poskytovať skonto. Pre tento účel slúži výpočet alternatívnej výnosovej miery.

$$i_t = i * \frac{T}{360}$$

T = určuj rozpätie dní medzi štandardnou dobou splatnosti a dobou medzi ktorou zákazník môže využiť skonto. Výpočet sa určuje ako rozdiel medzi dobou splatnosti úveru (DS) a dobou na poskytnutie skonta (LS)

I = alternatívna výnosová miera

Tým že sú zadefinované všetky vzorec ktoré je potrebné mať k výpočtu maximálnej prípustnej hodnoty skonta tak aby to bolo pre spoločnosť výhodné pre výpočet tejto hodnoty sa používa vzorec ktorý vyzerá nasledovne.

$$i_s = 1 - \frac{HD_s}{HD}$$

Tabuľka 39 Výpočet maximálneho výška skonta

i	alternatívna výnosová miera (v % )	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
DS	Doba splatnosti úveru ( v dňoch )	30	45	60	90	120
LS	doba na poskytnutie skonta ( v dňoch )	5	10	15	20	25
T	Počet dní medzi štandardnou dobou splatnosti a dobou pre poskytnutie skonta	25	35	45	70	95
it	odhadovaná alternatívna výnosová miera (v % )	3,47	4,86	6,25	9,72	13,19
is	<b>maximálna výška skonta (v % )</b>	<b>3,36</b>	<b>4,64</b>	<b>5,88</b>	<b>8,86</b>	<b>11,66</b>

Pre jednoduchšie rozhodovanie som vytvoril nasledujúcu tabuľku ktorá zobrazuje pri akej dobe a určitej hodnote môže byť poskytnuté maximálne skonto.

Tabuľka 40 Maximálna výška skonta na základe doby a hodnoty.

doba/hodnota	1 000 €	5 000 €	10 000 €	20 000 €	50 000 €
splatnosť 25 dní	34 €	168 €	336 €	671 €	1 678 €
splatnosť 35 dní	46 €	232 €	464 €	927 €	2 318 €
splatnosť 45 dní	59 €	294 €	588 €	1 176 €	2 941 €
splatnosť 70 dní	89 €	443 €	886 €	1 172 €	4 430 €
splatnosť 95 dní	117 €	583 €	1 166 €	2 331 €	5 828 €

Z tabuľky je možné vidieť že poskytnutie skonta je ohraničené rôznymi sumami konkrétne 1000 € 5000 € 10 000 € 20 000 € 50 000 €. Najvyššia hodnotu som zvolil 50 000 € z dôvodu že väčšie pohľadávky sú zákazníkov bez rámcovej zmluvy neobvyklé a dané skonto by sa muselo riešiť individuálne Taktiež táto hodnota má veľmi výrazný dopad na výnosy z nich. Skonto by bolo využívané len pre odberateľov ktorý nemajú

nastavené rámcové ceny. Možnosť využívať skonto by preto mohlo iba 20 % z celkových odberateľov.

### **Faktoring**

Faktoring určuje úplatu podstúpenia pohľadávkových práv, konkrétne krátkodobých pohľadávok za veriteľa na faktoringovú spoločnosť. Predtým ako sa prenesú práva na faktoringovú spoločnosť je dôležité si určiť vecné a finančné podmienky. Keďže faktoring sa zaoberá pohľadávkami, dá sa určiť že jeho využitie môže výrazne ovplyvniť výšku obežných aktív (Režňáková, 2012).

Spoločnosť ktorá poskytne možnosť odkúpenia pohľadávok si za takúto možnosť služby určuje určitý druh poplatkov a taktiež úrok. Poplatok je určený za administratívne spracovanie a nemal by tvoriť väčšiu čiastku ako 1,5% s nominálnej hodnoty podstúpených pohľadávok. (Režňáková, 2012).

V prípade úrokov by sadzba sa mala nachádzať v hladine výšky úrokov pri kontokorentnom úvere (Režňáková, 2012).

Spoločnosti ponúkajú dva základne druhy faktoringov a to regresní a bezregresní. Základný a zároveň veľmi zásadný rozdiel medzi týmito druhmi je že v prípade regresného faktoringu je riziko nesplatenia pohľadávok prenesené po určenej dobe na subjekt ktorý podstupoval pohľadávky faktoringovej spoločnosti. Bezregresní faktoring preberá riziko celé, avšak musí byť vopred určený limit do akého bude faktoringová spoločnosť niesť toto riziko.

Po prieskume trhu a bližšej diskusii jedným z konateľov spoločnosti som sa rozhodol využiť bezregresní faktoring od Tatra Banka a.s. Dôvodom tohto výberu je že skoro všetky finančné produkty majú práve v tejto finančnej inštitúcii a aj vďaka tomu by hodnota poplatkov mohla byť čiastočne nižšia ako je to podľa daných noriem.

Skôr ako bude určený samotný výpočet faktoringu je treba určiť aká bude jeho výška. Spoločnosti som navrhol podstúpiť pohľadávky ktoré majú pôvod u dodávateľov z Česka. Ich hodnota tvorí 62,49 % z celkovej hodnoty krátkodobých pohľadávok. Ako ďalšiu časť je potrebné určiť načo budú prostriedky z faktoringu využité. Tým že spoločnosť trpí vysokou zadlženosťou a v roku 2016 namiesto doterajšieho kontokorentného úveru prešli na dlhodobý, malo by to určité opodstatnenie splatiť určitú časť z neho. Taktiež spoločnosť má problém s okamžitou likviditou a preto by som druhú



časť prostriedkov nechal na bankovom účte spoločnosti. Nižšie je uvedená rozvaha za rok 2016 pred použitím faktoringu a zvýraznene položky ktoré faktoring ovplyvňuje.

Tabuľka 41 Hodnoty súvahy pred faktoringom.

Súvaha k 31.12.2016			
AKTÍVA		PASÍVA	
Neobežný majetok	185 731 €	Vlastné imanie	68 957 €
Dlhodobý hmotný majetok	185 731 €	Základné imanie	13 278 €
Obežný majetok	326 935 €	Kapitálové fondy	100 000 €
Zásoby	190 947 €	VH minulých rokov	-48 669 €
Dlhodobé pohľadávky	1 172 €	VH za účtové obdobie	300 €
Krátkodobé pohľadávky	116 538 €	Závazky	442 684 €
<b>Pohľadávky z obchodného styku</b>	<b>97 540 €</b>	Rezervy	6 806 €
Finančné účty	18 278 €	Dlhodobé záväzky	102 675 €
Časové rozlíšenie	2 474 €	Krátkodobé záväzky	220 551 €
<b>Aktíva</b>	<b>515 140 €</b>	<b>Závazky z obchodného styku</b>	<b>166 669 €</b>
		Bankové úvery	112 652 €
		Časové rozlíšenie	3 499 €
		<b>Pasíva</b>	<b>515 140 €</b>

K samotnému výpočtu je ešte potreba zistiť okrem veľkosti podstúpených pohľadávok a zaistenia aj poplatok za faktoring, v prípade bezregresného typu poplatok spojený z prevzatím rizika na faktoringovú spoločnosť a úroky spojené s pohľadávkou.

Opäť sa bude vychádzať z dostupných zdrojov od spoločnosti Tatrabanka a.s. ktoré nám určujú samotné poplatky, poprípade postupy výpočtov.

Faktoringový poplatok je podľa zdrojov finančnej inštitúcie na úrovni 0,5 % z nominálnej hodnoty podstúpenej pohľadávky. Tým že spoločnosť HydraulikaDS chce využiť len bezregresný typ sa nám zvýšia náklady aj o poplatok za prevzatie rizika ktorý má Tatrabanka a.s. stanovená na úrovni 0,7%. Tým že spoločnosť má niekoľko finančných produktov po dobu viac ako 10 rokov v danej finančnej inštitúcii nepovažoval by som dané sadzby za konečné a myslím si že by sa pri reálnom podstúpení pohľadávok mohli znížiť.

Poslednou časťou ktorá súvisí s faktoringom je úrok spojený s pohľadávkou. Na jeho výpočet je vytvorený vzorec ktorý vyzerá takto.

$$\text{Úrok spoj. z pohľ.} = \frac{(\text{uvol. kap.} * \text{počet dní splat. fakt.} * (\text{EUR LIBOR} + 4,0 \% \text{ p. a.}))}{360}$$

Vzorec 31 Úrok spojený s pohľadávkami.

Tento vzorec nám určil aké sú hodnoty pri jednotlivých dobách splatnosti. Ich výsledky sa nachádzajú dole v tabuľke.

Tabuľka 42 Potrebné určené úroky podľa doby splatnosti.

Úroky spojené s pohľadávkami v Českej Republike	%	€
splatnosť do 30 dní	24	18
splatnosť do 45 dní	17	27
splatnosť do 60 dní	41	36
splatnosť do 90 dní	14	53
splatnosť do 120 dní	4	71
Suma	100	204

Po určení posledného potrebného poplatku môžeme prejsť na samotný výpočet faktoringu pohľadávok spoločnosti HydraulikaDS.

Tabuľka 43 Poplatok spojený s faktoringom.

Podstúpenie pohľadávky	72 825 €
Uvoľnený kapitál (80%)	58 260 €
Zaistenie (20%)	14 565 €
Faktoringový poplatok (0,5 %)	364 €
Prevzatie rizika faktoringovou spol. (0,7 %)	510 €
Úroky spojené z pohľadávkou (EUR LIBOR -0,43 % + 4,0 % p.a.)	204 €
<b>Poplatok spojený s faktoringom</b>	<b>1 078 €</b>

Na základe výpočtu podľa všeobecného vzorca od spoločnosti Tatrabanka a.s. som zistil že celková hodnota poplatku za faktoring je na úrovni 1 078 € čo tvorí 1,48 % z celkovej sumy podstúpených pohľadávok. Na overenie či som postupoval správne som použil kalkulačku na stránke Tatrabanka.sk

Dané výsledky som konzultoval s konateľom spoločnosti a po rozbere výsledkov finančných ukazovateľov sa určil rozloženia prostriedkov získaných z využitia faktoringu 40/60 čo znamená že 40 % prostriedkov bude vložených na bankový účet aby si spoločnosť zaistila vyššiu okamžitú likviditu. 60 % bude použitých na splatenie dlhodobého bankového úveru ktorý bol prijatý v roku 2016. Dole v tabuľku sú určené výsledky tohto rozloženia prostriedkov v rozvahe.

Tabuľka 44 Hodnoty súvahy po faktoringu.

Súvaha k 31.12.2016			
AKTÍVA		PASÍVA	
Neobežný majetok	185 731 €	Vlastné imanie	68 957 €
Dlhodobý hmotný majetok	185 731 €	Základné imanie	13 278 €
Obežný majetok	291 979 €	Kapitálové fondy	100 000 €
Zásoby	190 947 €	VH minúych rokov	-48 669 €
Dlhodobé pohľadávky	1 172 €	VH za účtové obdobie	300 €
Krátkodobé pohľadávky	58 278 €	Závazky	407 728 €
<b>Pohľadávky z obchodného styku</b>	<b>39 740 €</b>	Rezervy	6 806 €
Finančné účty	41 582 €	Dlhodobé záväzky	102 675 €
Časové rozlíšenie	2 474 €	Krátkodobé záväzky	185 595 €
<b>Aktíva</b>	<b>480 184 €</b>	<b>Závazky z obchodného styku</b>	<b>131 713 €</b>
		Bankové úvery	112 652 €
		Časové rozlíšenie	3 499 €
		<b>Pasíva</b>	<b>480 184 €</b>

Tým že sa faktoring premenil do rozvahy bude mať táto zmena zásadný vplyv na zmenu vybraných ukazovateľov finančnej analýzy. V tabuľke nižšie sú určené hodnoty pred a po zavedení faktoringu do rozvahy .

Tabuľka 45 Vybrané ukazatele ovplyvnené faktoringom.

	pred faktoringom	po faktoringu
ROA	0,0059	0,0063
Obrat celkových aktív	2,49	2,67
Doba obratu pohľadávok (dni)	27,37	11,15
Doba obratu záväzkov (dni)	46,76	36,95
Okamžitá likvidita	0,08	0,23
Pohotová likvidita	0,62	0,54
Bežná likvidita	1,48	1,57
Miera Zadlženosti	6,42	5,913
Celková zadlženosť (v % )	85,93	84,91
ČPK (v €)	106 384	106 384
ČPP (v €)	-260 919	-202 478
Obratový cyklus peňazí (dni)	127,7	101,47
Potrebná výška ČPK (v €)	443 285	352 247
Altmanov model	2,97	3,19
IN05	0,9	0,98

V prípade ROA bol zaznamenaný malá zmena len o 0,0004 hodnoty. Je to z dôvodu že hlavným činiteľom zmeny v prípade HydraulikaDS by bola zmena EAT. U obratu celkových aktív bol nárast už výraznejší o 0,18. Veľmi podstatná zmena ovplyvnená použitím faktoringu nastala u ukazovateľa da obratu pohľadávok ktorá klesla o viac ako polovicu konkrétne o 16 dní. Daný výsledok zmeny bude mať pozitívny prínos na zníženie čakania na vyplatenia pohľadávok od odberateľov. Tým že prostriedky ktoré sme získali boli použité na splatenie krátkodobých záväzkov sa znížila o 10 dní. Do budúca by to mohlo priniesť lepšie vzťahy z dodávateľmi a tým pádom by sa mohlo uvažovať o znížení fixných cien alebo predĺžený doby splatnosti faktúr. Ďalším ukazovateľom ktorý bol výrazne ovplyvnený je okamžitá likvidita. Ponechaným časti prostriedkov na bankovom účte sa vytvorila hodnota 0,23 ktorá je v súlade s odporúčanými hodnotami. U pohotovej likvidity hodnota klesla pretože sa snažila hodnota obežného majetku. V prípade bežnej likvidity bol tiež zaznamenaný nárast o 0,09 oproti predchádzajúcej hodnote. Ukazovatele zadlženosti klesli v prípade miery zadlženosti, a celkovej zadlženosti tento fakt hodnotím pozitívne pretože spoločnosť

mala výrazne problémy hlavne z celkovou zadlženosťou. Hodnota ČPK ostala nezmenná, ale ČPP klesla zo – 260 919 € na -202 478 €. Výrazne sa znížil aj obratový cyklus peňazí o viac ako 25 dní čo môže mať výrazný vplyv na Cash flow. Pomocou faktoringu nastala aj zmena u optimálnej výšky ČPK ktorá klesla o 91 038 €. U Altmanovho modelu by sa len prehĺbila jeho hodnota ktorá sa nachádza finančnej stabilite, a u index IN05 by sa výsledok hodnôt zmenil z potencionálneho bankrotu na fázu šedej zóny.

### Internetový predaj (E-shop)

Veľký nedostatok vidím aj v tom že spoločnosť má o sebe vytvorené veľmi dobré povedomie ale nesnaží sa ho zužitkovať najlepšie ako sa dá. Firma drží veľkú časť prostriedkov v zásobách pretože ich výrazná výhoda oproti konkurencii je flexibilita výroby ktorá sa môže prejavovať výrobou na mieru jedného špecifického kusu.

Z toho považujem za dobrý nápad sa zamerať aj na internetový predaj pomocou e-shopu. Na to aby som zistil či je to pre spoločnosť výhodné je potrebné urobiť čiastočný prieskum trhu a či je o daný druh služby záujem. Oslovil som spoločnosť ktorá sa zaoberá digitálnym marketingom, ktorá mi poskytla dáta k typovou veľmi blízkej spoločnosti na základe ktorých sa dá predpokladať a následne vyhodnocovať účinnosť webovej stránky a e-shopu.

Základom pre určenia efektívnosti je zistiť záujem o dané produkty a služby na vyhľadávateľoch. Na daný prieskum bol použitý Google analytics ktorý určil takéto výsledky vyhľadávania.

Kľúčové slovo ↑	Priem. počet vyhľadávani za mesiac	Konkurencia
hydraulicky valec	170	Vysoká
oprava hydraulických valcov	70	Vysoká
predaj hydraulických valcov	10	Vysoká
výroba hydraulických valcov	40	Vysoká
výroba hydraulických valcov bratislava	–	–

Obrázok 4 Vybrané kľúčové zdroje (Zdroj: Google Analytics).

Na danom obrázku a nachádzajú kľúčové slová ktoré súvisia s výrobou a poskytovaním služieb spoločnosti HydraulikaDS. Za tie najdôležitejšie ktoré sa pri vyhľadávaní používajú patria: hydraulický valec/valce, oprava hydraulických valcov, predaj hydraulických valcov a výroba hydraulických valcov. Celkovo za mesiac ľudia

vyhľadajú tieto kľúčové slová až 290 krát. Pod týmto vyhľadávaním sa môže skrývať niekoľko potencionálnych zákazníkov.

Veľká výhoda je aj umiestnenie webovej stránky HydraulikyDS na prvých stránkach vyhľadávača Google. Vďaka výhodnej polohe stránky medzi poprednými spoločnosťami sa pri správnej aplikácii reklamy môže CTR pohybovať na úrovni 14,08%. CTR je miera prekliknutia na webovú stránku. To znamená že koľko ľudí z tých čo vyhľadajú danú vec aj skutočne kliknú na platenú reklamu. V číslach to znamená že na stránku sa dostane v priemere 49 ľudí čo bohužiaľ neznamena automatickú zákazku. Z daných počtu zobrazení stránky potrebujeme ešte určiť koľko ľudí sa dostane do nákupného košíka a uskutoční nákup. Podľa predpokladov by sa malo do nákupného košíka dostať až 11 ľudí mesačne čo tvorí 3.7% z 290 potencionálnych zákazníkov. V tabuľke nižšie je vytvorená cenová ponuka na e-shop a jeho správu na 1 rok od spoločnosti Mades s.r.o.

Tabuľka 46 Cenová ponuka e-shopu pre spoločnosť HydraulikaDS od spoločnosti Mades s.r.o.

Vytvorenie e-shopu so základnými napojeniami a úpravami	500 €
Úprava dizajnu a farieb e-shopu	170 €
Napojenie na porovnávače cien Heureka, Pricemania, Najnakup	180 €
Napojenie na meranie návštevnosti Google Analytics + Google Webmaster tools	70 €
Vytvorenie loga pre e-shop	120 €
Ručné nahrávanie produktov/ cena za 180 produktov	144 €
Registrácia do katalógov na internete	40 €
Správa kampaní Google na rok	5 400 €
Správa eshopu na rok	840 €
<b>Celkové náklady ( s DPH)</b>	<b>7 464 €</b>

Celkové náklady sú určené na rok 7464 €. Nato aby sme vedeli určiť prínos e-shopu pre spoločnosť je dôležité si vypočítať možný vplyv na tržby z predaja výrobkov a služieb.

Pri prepočte jednej priemernej faktúry ktorá bola vystavená za predaj výrobkov u nezmluvných partnerov, vznikne suma 696 €. Z danými údajmi vieme vypočítať o koľko by sa mohli každý rok zvýšiť tržby. Pokiaľ počítame s možnosťou priemerného počtu zákazníkov ktorý navštívia e-shop za mesiac, vynásobíme to priemernou hodnotou faktúry, a daný výsledok vynásobíme 12 mesiacmi dostaneme sa na sumu 91 872 € čo je o proti roku 2016 nárast o 7, 1 % čo určite nie je zanedbateľná suma. Pri hodnote hrubej marže v roku 2016 39,26 % je možné očakávať že zisk z predaja výrobkov cez e-shop dosiahne 36 049 €. Táto suma by mohla byť využitá na financovanie predom stanovených cieľov a to zníženia zadlženosti a zvýšenie likvidity.

## ZÁVER

Cieľom bakalárskej práce bolo posúdenie finančnej situácie v podniku v rokoch 2012-2016. Na dosiahnutie daného cieľa boli použité vybrané metódy ktoré boli naviazané na určité typy ukazovateľov. Po aplikovaní ukazovateľov na dáta získane od skúmanej spoločnosti HydraulikaDS s.r.o. , boli vytvorené návrhy ktoré reflektujú potencionálne zmeny stav u spoločnosti.

Bakalárska práca sa delí na tri hlavné časti a ich podkapitoly. V prvej časti boli vymedzené teoretické poznatky ktoré boli aplikované v druhej časti. V druhej časti bola v prvom rade predstavená spoločnosť HydraulikaDS pričom boli rozpísane základné informácie, štruktúra, odberatelia a dodávatelia spoločnosti. Následne boli použité strategické analýzy. Na analýzu všeobecného prostredia bola použitá PESTLE analýza ktorá podrobila rozborom politické, ekonomické, sociálne, technologické, legislatívne a ekologické faktory. Následne bola vytvorená analýza oborového okolia pomocou Porteroveho modelu konkurenčných síl. Na zistenie interného stavu spoločnosti bol použitý model „7S“. Po určený interného stavu nasledovala samotná finančná analýza ktorá určila finančnú stránku podniku. Hodnoty ktoré vyšli s použitých ukazovateľov boli porovnané s odporúčanými hodnotami ktoré boli určené v teoretickej časti. Konkrétne sa jednalo o absolútne pomerová a sústavne ukazovatele. Po porovnaní s odpracovanými hodnotami sa prešlo na poslednú analýzu ktorá vyhodnotila všetky získané dáta. Výsledky boli určené pomocou SWOT analýzy ktorá určila silné a slabé stránky spoločnosti.

Na základe informácii s analýzy boli následne vytvorené návrhy na zlepšenie celkového stavu spoločnosti. Návrhy sa týkali hlavne oblasti finančného stavu. Spoločnosti boli navrhnuté zmeny v oblasti správy pohľadávok a krátkodobých záväzkov. Okrem toho bol vytvorený návrh na implementáciu internetového obchodu do polap osobnosti spoločnosti.

Vytvorené návrhy boli predložené spoločnosti s príslušnými popismi a návrhom realizácie. Vzhľadom na súčasný stav spoločnosti konateľ ktorému boli návrhy predložené skonštatoval že danými návrhmi sa spoločnosť bude zaoberať pre nadchádzajúci rok 2019.

## ZOZNAM POUŽITÝCH ZDROJOV

Cylinder, *China supplier of cylinder* [online]. Jiangsu: Focus Technology, ©2018 [cit.2018-03-14]. Dostupné z: <https://www.made-in-china.com/products-search/hot-china-products/Cylinder.html>

Dotácie. *Dotácie a mimoriadne dotácie* [online]. Bratislava: Enviromentálny fond, ©2017 [cit.2018-03-14]. Dostupné z: [http://envirofond.sk/\\_img/Ziadosti/2017/Specifikacie\\_EF\\_2018\\_dotacie](http://envirofond.sk/_img/Ziadosti/2017/Specifikacie_EF_2018_dotacie)

GRÜNWALD, Rolf. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: uživatelská příručka s příklady*. Praha: Ekopress, 2001, 76 s. ISBN 80-86119-47-5.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. : il. ISBN 978-80-86929-26-2.

HAN, Chaodong, Tobin PORTERFIELD a Xiaolin LI. Impact of industry competition on contract manufacturing: An empirical study of U.S. manufacturers. *International Journal of Production Economics* [online]. Elsevier B.V, 1207, 138(1), 159-169 [cit. 2017-11-28]. DOI: 10.1016/j.ijpe.2012.03.015. ISSN 0925-5273.

Investičná pomoc na Slovensku. *Technologické centrá a centrá strategických služieb*. [online]. Bratislava: SARIO, ©2017 [cit. 2018-02-27]. Dostupné z:<http://www.sario.sk/sites/default/files/content/files/sario-investment-aid-2018-01-26-SVK.pdf>

JABER, J.O., Fawwaz ELKARMI, Emil ALASIS a Anagnostopoulos KOSTAS. Employment of renewable energy in Jordan: Current status, SWOT and problem analysis. *Renewable and Sustainable Energy Reviews*[online]. Elsevier, 1509, 49, 490-499 [cit. 2017-11-28]. DOI: 10.1016/j.rser.2015.04.050. ISSN 1364-0321.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015, 287 stran : grafy. ISBN 978-80-7380-526-5.



KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, xiii, 135 s. : il. 1 CD-ROM. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010, 205 s. : il., formuláře. ISBN 978-80-247-3349-4.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. : portréty, grafy, tab. ISBN 978-80-247-4456-8.

KEŘKOVSKÝ, M. a O. VYKYPĚL, 2006. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. ISBN 80-717-9453-8.

Konverzia, *Získajte informácie ktoré majú váhu* [online]. Bratislava: Google Analytics, ©2017 [cit.2018-04-15]. Dostupné z: [https://www.google.com/intl/cs\\_ALL/analytics/features/index.html](https://www.google.com/intl/cs_ALL/analytics/features/index.html)

LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic]*. Brno: Computer Press, 2008, xv, 176 s. : formuláře 1 CD-ROM. ISBN 978-80-251-1994-5.

MUTIKANGA, H.E., S.K. SHARMA a K. VAIRAVAMOORTHY. Multi-criteria decision analysis: A strategic planning tool for water loss management. *Water Resources Management, 2011* [online]. 2011, , urn:issn:1573-1650 [cit. 2018-05-03]. ISSN 1573-1650

Priemysel, *Tržby v strojárenskom priemysle* [online]. Bratislava: Štatistický úrad SR, ©2017 [cit.2018-03-14]. Dostupné z: <http://archiv.statistics.sk/html/showdoc.dodocid=54.html>

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. : il., grafy, tab. ISBN 978-80-247-3916-8

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. : grafy, tab., formuláře. ISBN 978-80-247-4004-1.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Cash Flow*. Brno: Computer Press, 2003, viii, 190 s. : tab., grafy. ISBN 80-7226-875-9.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-251-3386-6.

SMEJKAL, V. a K. RAIS, 2013. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích*. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4644-9.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, 152 stran : ilustrace, grafy. ISBN 978-80-247-5534-2.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011, 246 s. grafy, tab. ISBN 978-80-247-3647-1.

Výpis z Obchodného registra, *Výpis z Obchodného registra Okresného súdu Trnava* [online]. Bratislava: Google Analytics, ©2017 [cit.2018-04-15]. Dostupné z: <http://www.orsr.sk/vypis.asp?ID=5596&SID=7&P=0>

Zamestnávateľ. *Kvalitná firma – dobré zázemie pre žiakov* [online]. Bratislava: SIOV, ©2015 [cit. 2018-01-02]. Dostupné z: <http://www.dualnysystem.sk/Zamestnavatel.aspx>

Zamestnanosť na Slovensku , *Zamestnanosť v strojárskom priemysle – Bratislavský kraj* [online]. Bratislava: Štatistický úrad SR, ©2017 [cit.2018-03-14]. Dostupné z: [http://www.statistics.sk/pls/elisw/objekt.send?uic=3005&m\\_sso=2&m\\_so=15&ic=39](http://www.statistics.sk/pls/elisw/objekt.send?uic=3005&m_sso=2&m_so=15&ic=39)

## **ZOZNAM POUŽITÝCH SKRATIEK**

s.r.o.	Společnost s ručeným obmedzením
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČPPF	Čistý peňažný pohľadávkový fond
EAT	Earnings after taxes
EBIT	Earnings before interest and taxes
ROE	Rentabilita vlastného kapitálu
ROA	Rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržieb
ROC	Rentabilita nákladov
ROCE	Rentabilita celkového investovaného kapitálu
IČO	Identifikačné číslo osoby
a.s.	Akciová spoločnosť
tzv.	tak zvané
EUR	Euro
CTR	Click-through rate
tj.	to jest
EÚ	Európska únia
DPH	Daň z pridanej hodnoty
VH	Výsledok hospodárenia

## **ZOZNAM OBRÁZKOV**

Obrázok 1 Logo firmy HydraulikaDS s.r.o. ....	33
Obrázok 2 Štruktúra spoločnosti HydraulikaDS.....	34
Obrázok 3 Štruktúra spoločnosti HydraulikaDS.....	40
Obrázok 4 Vybrané kľúčové zdroje (Zdroj: Google Analytics). ....	75

## ZOZNAM GRAFOV

Graf 1 Vybrané ukazatele strojárenského priemyslu (Zdroj: Štatistický úrad SR).....	36
Graf 2 Vývoj ROCE 2012-2016 (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti HydraulikaDS).....	53
Graf 3 Vývoj ROA 2012-2016 (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti HydraulikaDS).....	54
Graf 4 Vývoj ROS 2012-2016 (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti HydraulikaDS ).....	55
Graf 5 Vývoj ROC 2012-2016 (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti HydraulikaDS).....	56
Graf 6 Vývoj ROE 2012-2016 (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti HydraulikaDS ).....	57
Graf 7 Vývoj Altmanoveho modelu 2012-2016 (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti HydraulikaDS).....	64
Graf 8 Vývoj Index IN05 2012-2016 (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti HydraulikaDS) .....	65

## ZOZNAM VZORCOV

Vzorec 1 Absolútna zmena .....	19
Vzorec 2 Percentuálna zmena .....	19
Vzorec 3 Výpočet vertikálnej analýzy .....	20
Vzorec 4 Čistý pracovný kapitál .....	21
Vzorec 5 Čisté pohotové prostriedky .....	21
Vzorec 6 Čistý peňažný pohľadávkový fond.....	21
Vzorec 7 Rentabilita celkového investovaného kapitálu.....	22
Vzorec 8 Rentabilita aktivít .....	22
Vzorec 9 Rentabilita tržieb .....	23
Vzorec 10 Rentabilita nákladov .....	23
Vzorec 11 Rentabilita vlastného kapitálu .....	23
Vzorec 12 Obrat celkových aktivít.....	24
Vzorec 13 Obrat dlhodobého majetku.....	24
Vzorec 14 Obrat zásob .....	25
Vzorec 15 Doba obratu zásob .....	25
Vzorec 16 Doba obratu pohľadávok .....	25
Vzorec 17 Doba obratu záväzkov .....	26
Vzorec 18 Bežná likvidita .....	26
Vzorec 19 Pohotová likvidita.....	27
Vzorec 20 Okamžitá likvidita .....	27
Vzorec 21 Celková zadlženosť .....	28
Vzorec 22 Miera zadlženosti .....	28
Vzorec 23 Úrokové krytie .....	28
Vzorec 24 Krytie dlhodobého majetku vlastným imáním.....	29
Vzorec 25 Krytie dlhodobého majetku dlhodobými zdrojmi .....	29
Vzorec 26 Výpočet Altmaanového modelu.....	30
Vzorec 27 Index IN05 .....	31
Vzorec 28 Obratový cyklus peňazí .....	66
Vzorec 29 Priemerný hodnota prevádzkových výdajov na deň.....	67
Vzorec 30 Potrebná výška ČPK.....	67
Vzorec 31 Úrok spojený s pohľadávkami. ....	72

## ZOZNAM TABULIEK

Tabuľka 1 Horizontálne členenie rozvahy (Landa, 2008).....	16
Tabuľka 2 Vertikálne členenie rozvahy (Landa, 2008).....	17
Tabuľka 3 Výkaz ziskov a strát (vlastné spracovanie).....	18
Tabuľka 4 Základné informácie o firme (vlastné spracovanie podľa ORSR).....	33
Tabuľka 5 Podmienky príspevku na Technologické centrum (Zdroj: SARIO).....	37
Tabuľka 6 Analýza SWOT .....	42
Tabuľka 7 Horizontálna analýza aktív 2012 - 2016 (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov HydraulikaDS s.r.o.).....	44
Tabuľka 8 Horizontálna analýza pasív 2012 - 2016 (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov HydraulikaDS s.r.o.).....	46
Tabuľka 9 Vertikálna analýza aktív 2012 - 2016 (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov HydraulikaDS s.r.o.).....	48
Tabuľka 10 Vertikálna analýza pasív 2012 - 2016 (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov HydraulikaDS s.r.o.).....	49
Tabuľka 11 Výsledne hodnoty čistého pracovného kapitálu spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016. ....	51
Tabuľka 12 Výsledne hodnoty čistých pracovných prostriedkov spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016. ....	51
Tabuľka 13 Výsledne hodnoty čistého peňažného pohľadovkového fondu spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016. ....	52
Tabuľka 14 Výsledky ROCE spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016. ....	52
Tabuľka 15 Výsledky ROA spoločností HydraulikaDS,Charvát v rokoch 2012-2016. ....	53
Tabuľka 16 Výsledky ROS spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.....	54
Tabuľka 17 Výsledky ROC spoločností HydraulikaDS, v rokoch 2012-2016. ....	55
Tabuľka 18 Výsledky ROE spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.....	56
Tabuľka 19 Výsledky obratu celkových aktív spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016. ....	57
Tabuľka 20 Výsledky obratu dlhodobého majetku spoločností HydraulikaDS v rokoch 2013-2016. ....	58
Tabuľka 21 Výsledky obratu zásob spoločností HydraulikaDS v rokoch 2013-2016.....	58

Tabuľka 22 Výsledky doby obratu zásob spoločností HydraulikaDS v rokoch 2013-2016.	58
Tabuľka 23 Výsledky doby obratu pohľadávok spoločností HydraulikaDS v rokoch 2013-2016.	59
Tabuľka 24 Výsledky doby obratu záväzkov spoločností HydraulikaDS v rokoch 2013-2016.	59
Tabuľka 25 Výsledne hodnoty bežnej likvidity spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.	60
Tabuľka 26 Výsledne hodnoty pohotovej likvidity spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.	60
Tabuľka 27 Výsledne hodnoty okamžitej likvidity spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.	61
Tabuľka 28 Výsledne hodnoty celkovej zadĺženosti spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.	61
Tabuľka 29 Výsledne hodnoty úrokového krytia spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.	62
Tabuľka 30 Výsledne hodnoty krytia dlhodobého majetku vlastným imanom spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.	62
Tabuľka 31 Výsledne hodnoty krytia dlhodobého majetku dlhodobými záväzkami spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.	63
Tabuľka 32 Výsledne hodnoty Altmanovho modelu spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.	64
Tabuľka 33 Výsledne hodnoty Indexu IN05 spoločností HydraulikaDS v rokoch 2012-2016.	65
Tabuľka 34 Hodnoty ČPK v rokoch.	66
Tabuľka 35 Obratový cyklus peňazí v rokoch 2012-2016.	66
Tabuľka 36 Priemerné prevádzkové výdaje na jeden deň.	67
Tabuľka 37 Rozdiel medzi optimálnou a reálnou hodnotou ČPK v rokoch 2012-2016.	67
Tabuľka 38 Percentuálny rozdiel z celkových aktív v rokoch 2012-2016.	67
Tabuľka 39 Určenia skonta v rôznych hodnotách.	69
Tabuľka 40 Výška skonta na základe doby a hodnoty.	69
Tabuľka 41 Hodnoty súvahy pred faktoringom.	71



Tabuľka 42 Potrebné určené úroky podľa doby splatnosti.....	72
Tabuľka 43 Poplatok spojený s faktoringom. ....	72
Tabuľka 44 Po faktoringu.....	73
Tabuľka 45 Vybrané ukazatele ovplyvnené faktoringom. ....	74
Tabuľka 46 Cenová ponuka e-shopu pre spoločnosť HydraulikaDS od spoločnosti Mades s.r.o. ....	76

## **ZOZNAM PRÍLOH**

Príloha 1 Súvaha spoločnosti HydraulikaDS s.r.o. v rokoch 2012-2016 (v €)

Príloha 2 Výkaz zisku a strát spoločnosti HydraulikaDS s.r.o. v rokoch 2012-2016 (v €)

Príloha 3 Horizontálna analýza vybraných aktív spoločnosti HydraulikaDS s.r.o. v rokoch 2012-2016

Príloha 4 Horizontálna analýza vybraných pasív spoločnosti HydraulikaDS s.r.o. v rokoch 2012-2016

Príloha 5 Vertikálna analýza vybraných aktív spoločnosti HydraulikaDS s.r.o. v rokoch 2012-2016

Príloha 6 Vertikálna analýza vybraných pasív spoločnosti HydraulikaDS s.r.o. v rokoch 2012-2016

Príloha 1 Súvaha spoločnosti HydraulikaDS s.r.o. v rokoch 2012-2016 (v €)

		2016	2015	2014	2013	2012
	<b>Celkové aktíva</b>	<b>515140</b>	<b>471510</b>	<b>523775</b>	<b>526551</b>	<b>530525</b>
A	Neobežný majetok	185731	190080	186688	180094	168708
A.II.	Dlhodobý hmotný majetok	185731	190080	186688	180094	168708
A.II.1	Pozemky	9292	10768	10768	11169	11169
A.II.2	Stavby	158954	172907	162975	135771	123591
A.II.3	Samostatné hnuteľné veci a súbory hnuteľných vecí	17485	6405	12945	23087	33948
A.II.7	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	0	0	0	10067	0
B	Obežný majetok	326935	279200	334551	343513	358478
B.I.	Zásoby	190947	201807	214396	198535	211120
B.I.1	Materiál	87909	95427	94467	89467	105642
B.I.2	Nedokončená výroba a polotovary vlastnej výroby	71674	82974	92589	77797	74669
B.I.3	Výrobky	31364	23406	27340	31271	30809
B.II.	Dlhodobé pohľadávky	1172	763	0	0	0
B.II.7	Odložená daňová pohľadávka	1172	763	0	0	0
B.III.	Krátkodobé pohľadávky	116538	56414	111439	124850	128900
B.III.1	Pohľadávky z obchodného styku	97540	43274	106147	95690	117626
B.III.7	Daňové pohľadávky a dotácie	18768	12198	4938	12404	10768
B.III.8	Iné pohľadávky	230	942	354	16756	506
B.IV.	Finančné účty	18278	20216	8716	20128	18458
B.IV.1	Peniaze	181	348	503	1227	197
B.IV.2	Účty v bankách	18097	19868	8213	18901	18261
C	Časové rozlíšenie	2474	2230	2536	2944	3339
C.2	Náklady budúcich období krátkodobé	2337	2145	2438	2865	3254
C.4	Príjmy budúcich období krátkodobé	137	85	98	79	85

	Rok	2012	2013	2014	2015	2016
	<b>Celkové pasíva</b>	<b>530525</b>	<b>526551</b>	<b>523775</b>	<b>471510</b>	<b>515140</b>
A	Vlastné imanie	53150	59815	65513	65936	68957
A.I	Základné imanie	13278	13278	13278	13278	13278
A.I.1	Základné imanie	13278	13278	13278	13278	13278
A.II	Kapitálové fondy	100000	100000	100000	100000	100000
A.II.2	Ostatné kapitálové fondy	100000	100000	100000	100000	100000
A.III	Fondy zo zisku	1328	1328	1328	1328	1328
A.III.1	Zákonný rezervný fond	1328	1328	1328	1328	1328

A.IV	Výsledky hospodárenia minulých rokov	-76964	-61456	-54791	-49094	-48669
A.IV.1	Nerozdelený zisk z minulých rokov	110730	126238	132903	138600	139025
A.IV.2	Neuhradená strata minulých rokov	-187694	-187694	-187694	-187694	-187694
A.V	Výsledky hospodárenia za účtové obdobie po zdanení	15508	6665	5698	424	3020
B	Záväzky	<b>471607</b>	<b>461535</b>	<b>453628</b>	<b>401508</b>	<b>442684</b>
B.1	Rezervy	8930	4107	4458	4193	6806
B.1.2	Rezervy zákonné krátkodobé	8930	4107	4458	4193	5156
B.1.4	Ostatné krátkodobé rezervy	0	0	0	0	1650
B.II	Dlhodobé záväzky	88672	78930	77446	72249	102675
B.II.9	Záväzky zo sociálneho fondu	5408	4366	3686	2829	4015
B.II.10	Ostatné dlhodobé záväzky	83264	74564	73760	69420	98660
B.III	Krátkodobé záväzky	341005	345498	338724	292066	220551
B.III.1	Záväzky z obchodného styku	257563	244911	238906	192655	166669
B.III.3	Nevyfakturované dodávky	6581	24187	0	0	0
B.III.6	Záväzky voči spoločníkom a združeniu	7616	4516	18526	0	7466
B.III.7	Záväzky voči zamestnancom	21804	24470	21591	22210	22499
B.III.8	Záväzky zo sociálneho poistenia	38563	36105	48034	54894	13658
B.III.9	Daňové záväzky a dotácie	8878	11309	11667	14841	10259
B.III.10	Ostatné záväzky	0	0	0	7466	0
B.V	Bankové úvery	33000	33000	33000	33000	112652
B.V.1	Bankové úvery dlhodobé					54006
B.V.1	Bežné bankové úvery	33000	33000	33000	33000	58646
C	Časové rozlíšenie	<b>5768</b>	<b>5201</b>	<b>4634</b>	<b>4066</b>	<b>3499</b>
C.1	Výnosy budúcich období krátkodobé	5768	5201	4634	4066	3499

Príloha 2 Výkaz zisku a strát spoločnosti HydraulikaDS s.r.o. v rokoch 2012-2016 (v €)

		2012	2013	2014	2015	2016
I.	Tržby z predaja tovaru	3549	0	0	3053	0
A	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	2846	0	0	2258	0
+	Obchodná marža	<b>703</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>795</b>	<b>0</b>
II.	Výroba	1209406	1220981	1275109	1212007	1279778
II.1	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	1235528	1188708	1240025	1211166	1283120
II.2	Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob	-35112	3590	10860	-13549	-3342
II.3	Aktivácia	8990	28683	24224	14390	0
B	Výrobná spotreba	635236	648010	751724	716750	777345
B.1	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	571219	555717	629560	635284	693751
B.2	Služby	64017	92293	122164	81466	83594
+	Pridaná hodnota	<b>574873</b>	<b>572971</b>	<b>523385</b>	<b>496052</b>	<b>502433</b>
C	Osobné náklady	517128	516250	473617	463600	472323
C.1	Mzdové náklady	380223	378287	346533	339055	348712
C.3	Náklady na sociálne poistenie	127408	129129	118812	116582	115350
C.4	Sociálne náklady	9497	8834	8272	7963	8261
D	Dane a poplatky	10660	11733	12269	12255	11788
E	Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku	36846	22724	21719	20493	20249
III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	13940	9240	18865	15794	33962
F	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu	7465	6568	12535	6180	10151
G	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k pohľadávkam	149	112	53	371	989
IV.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	13347	2403	1127	8391	1224
H	Ostatné náklady na hospodársku činnosť	1720	3315	0	0	0
V.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti	0	0	2532	4000	2064
*	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	<b>28192</b>	<b>23912</b>	<b>20652</b>	<b>13338</b>	<b>20055</b>
X.	Výnosové úroky	1	1	1	2	2
N	Nákladové úroky	1148	1905	2008	2105	4424

XI.	Kurzové zisky	4956	859	745	1209	190
O	Kurzové straty	5905	7670	2010	2449	728
XII.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti	0	0	883	0	0
P	Ostatné náklady na finančnú činnosť	10587	8532	0	0	0
XIII.	Prevod finančných výnosov	0	0	9685	7454	9605
*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	<b>-12683</b>	<b>-17247</b>	<b>-12074</b>	<b>-10797</b>	<b>-14565</b>
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením	<b>15509</b>	<b>6665</b>	<b>8578</b>	<b>2541</b>	<b>5490</b>
S	Daň z príjmov z bežnej činnosti	1	0	2880	2117	2470
S.1	Daň z príjmov z bežnej činnosti - splatná	1	0	2880	2880	2880
S.2	Daň z príjmov z bežnej činnosti - odložená	0	0	0	-763	-410
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení	<b>15508</b>	<b>6665</b>	<b>5698</b>	<b>424</b>	<b>3020</b>
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením	<b>15509</b>	<b>6665</b>	<b>8578</b>	<b>2541</b>	<b>5490</b>
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	<b>15508</b>	<b>6665</b>	<b>5698</b>	<b>424</b>	<b>3020</b>

Príloha 3 Horizontálna analýza vybraných aktív spoločnosti HydraulikaDS s.r.o. v rokoch 2012-2016

Horizontálna analýza aktív				
Rok	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016
Aktíva	-0,75%	-0,53%	-9,98%	9,25%
Neobežný majetok	6,75%	3,66%	1,82%	-2,29%
Dlhodobý hmotný majetok	6,75%	3,66%	1,82%	-2,29%
Obežný majetok	-4,17%	-2,61%	-16,54%	17,10%
Zásoby	-5,96%	7,99%	-5,87%	-5,38%
Dlhodobé pohľadávky				53,60%
Krátkodobé pohľadávky	-3,14%	-10,74%	-49,38%	106,58%
Finančné účty	9,05%	-56,70%	131,94%	-9,59%
Časové rozlíšenie	-11,83%	-13,86%	-12,07%	10,94%

Príloha 4 Horizontálna analýza vybraných pasív spoločnosti HydraulikaDS s.r.o. v rokoch 2012-2016

Horizontálna analýza pasív				
Rok	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016
Pasíva	-0,75%	-0,53%	-9,98%	9,25%
Vlastné imanie	12,54%	9,53%	0,65%	4,58%
Základné imanie	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VH minulých rokov	-20,15%	-10,85%	-10,40%	-0,87%
VH za účtové obdobie	-57,02%	-14,51%	-92,56%	-29,25%
Závazky	-2,14%	-1,71%	-11,49%	10,26%
Rezervy	-54,01%	8,55%	-5,94%	62,32%
Dlhodobé záväzky	-10,99%	-1,88%	-6,71%	42,11%
Krátkodobé záväzky	1,32%	-1,96%	-13,77%	-24,49%
Bankové úvery	0,00%	0,00%	0,00%	241,37%
Časové rozlíšenie	-9,83%	-10,90%	-12,26%	-13,94%

Príloha 5 Vertikálna analýza vybraných aktív spoločnosti HydraulikaDS s.r.o. v rokoch 2012-2016

Vertikálna analýza aktív					
Rok	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Aktíva</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Neobežný majetok	<b>31,80%</b>	<b>34,20%</b>	<b>35,64%</b>	<b>40,31%</b>	<b>36,05%</b>
Dlhodobý hmotný majetok	31,80%	34,20%	35,64%	40,31%	36,05%
Obežný majetok	<b>67,57%</b>	<b>65,24%</b>	<b>63,87%</b>	<b>59,21%</b>	<b>63,47%</b>
Zásoby	39,79%	37,70%	40,93%	42,80%	37,07%
Dlhodobé pohľadávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,16%	0,23%
Krátkodobé pohľadávky	24,30%	23,71%	21,28%	11,96%	22,62%
Finančné účty	3,48%	3,82%	1,66%	4,29%	3,55%
Časové rozlíšenie	<b>0,63%</b>	<b>0,56%</b>	<b>0,48%</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,48%</b>

Príloha 6 Vertikálna analýza vybraných pasív spoločnosti HydraulikaDS s.r.o. v rokoch 2012-2016

Vertikálna analýza pasív					
Rok	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Pasíva</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Vlastné imanie	<b>10,02%</b>	<b>11,36%</b>	<b>12,51%</b>	<b>13,98%</b>	<b>13,39%</b>
Základné imanie	2,50%	2,52%	2,54%	2,82%	2,58%
Kapitálové fondy	18,85%	18,99%	19,09%	21,21%	19,41%
VH minulých rokov	-14,51%	-11,67%	-10,46%	-10,41%	-9,45%
VH za účtové obdobie	2,92%	1,27%	1,09%	0,09%	0,06%
Závazky	<b>88,89%</b>	<b>87,65%</b>	<b>86,61%</b>	<b>85,15%</b>	<b>85,93%</b>
Rezervy	1,68%	0,78%	0,85%	0,89%	1,32%
Dlhodobé záväzky	16,71%	14,99%	14,79%	15,32%	19,93%
Krátkodobé záväzky	64,28%	65,62%	64,67%	61,94%	42,81%
Bankové úvery	6,22%	6,27%	6,30%	7,00%	21,87%
Časové rozlíšenie	<b>1,09%</b>	<b>0,99%</b>	<b>0,88%</b>	<b>0,86%</b>	<b>0,68%</b>